全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选、买、卖：股票、基金投资技巧

杨博涛／编著

即使再火的“牛市”也有股民和基民赚不到钱，关键在于他没有选对股票和基金、没有掌握好买与卖的时机和技巧；本书紧扣股票与基金投资中的这三个重中之重，教给你一整套“选、买、卖”股票和基金的关键技巧和决定性策略，助你轻松赚钱，成为投资大赢家。





企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和



选、买、卖：股票、基金投资技巧

杨博涛／编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

选、买、卖：股票、基金投资技巧/杨博涛编著. －北京：企业管理出版社，2007.6

ISBN 978－7－80197－773－1

Ⅰ. 选…　Ⅱ. 杨…　Ⅲ. ①股票－证券交易－基本知识 ②基金－投资－基本知识　Ⅳ. F830.91　F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 074425 号

书　　名：选、买、卖：股票、基金投资技巧
作　　者：杨博涛
责任编辑：雯　洁
书　　号：ISBN 978－7－80197－773－1
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　邮编：100044
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷：北京画中画印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米×230 毫米　16 开本　21 印张　300 千字
版　　次：2007 年 7 月第 1 版　2007 年 7 月第 1 次印刷
定　　价：36.80 元

版权所有　翻印必究 · 印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

有研究表明：当社会经济的发展进入小康阶段以后，人们的投资领域特别是对股票、基金的投资会呈现持续增长的态势。2006 年以来，我国的证券市场迎来了一个前所未有的牛市行情。

据统计：截至 2007 年 5 月，沪深两市账户数约达 10 027 万。突破一亿户大关，其中超过 99% 的为个人账户。

2006 年下半年以来，排队买基金更成了银行的一大景点。越来越多的人知道借助基金理财是个不错的选择，纷纷加入到基金持有者行列，形成了“满城尽是新基民”的格局，据统计，中国“基民”队伍目前已扩大至 1 700 万人。

中国股市在 2007 年年初逼近 3 000 点大关，5 月站上 4 000 点，在 5 月 30 日上调证券交易印花税之后，A 股市场开始连续暴跌。6 月 5 日，上证指数在探底至3 404.15点后才有所反弹。该点位和 5 月 29 日盘中最高点 4 335.96 相比，跌幅超过 20%。但是不管是在上升的牛市行情里，还是在六月初的波动时期，总造就了很多富翁，其关键就是他们能成功地抓住股票、基金的选、买、卖时机。

尽管股市有所波动，但从总体上来看中国股市还是以逼空式的上涨形势不断改写着各项新的纪录。股指、成交量、开户数屡创新高。在财富效益的诱惑下，一批此前对股市没有任何投资经验的人，也纷纷转战股市。然而在这气势如虹的形势下，在对财富无法抗拒的诱惑和困惑下，怦然心动者有之，探首观望者有之，疑心焦虑者有之，每一个人站在三岔路口，是入市？是观望？还是抽身而退呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大多数股票投资者来说，只要克服了恐慌和贪婪的弱点，再加上一定的炒股技术，长期获利也是可能的、可以达到的。对一般的基民来说，可以通过投资基金把零星资金汇集成巨额基金，或者通过基金的分红来获得较高的投资回报。

大道至简，只要有呼金唤银的选、买、卖技巧，便可在炒股、买基场上，享受日进斗金的欢乐。授人以鱼，不如授人以渔。希望读者通过阅读本书可以了解股票、基金选、买、卖环节的种种投资技巧，并掌握这些环节中最重要的思考方式。

有收益就有风险，炒股票、买基金也不例外。本书所提供的操作方法只是根据当时的市场环境总结出来的，而市场又是有诸多的因素影响着的，因此，这些资料仅仅是作为您投资理财的参考，不构成投资建议。对于书中所涉及具体股票、基金的投资，还需要读者根据市场变化而定，相关资料应核实后再使用，切不可机械采用。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇　选、买、卖股票投资技巧

第1章　挑选股票有绝招——如何选择最赚钱的股票

1.1　股市的常用术语 …… (3)
1.2　新股民选股必备知识 …… (8)
1.2.1　股票的基本特征 …… (8)
1.2.2　投资股票的益处 …… (9)
1.2.3　股票的构成 …… (9)
1.2.4　股票的种类 …… (10)
1.2.5　股票的托管方式 …… (11)
1.2.6　认识股票市场 …… (11)
1.2.7　股票市场的分类 …… (16)
1.2.8　股票上市的程序 …… (17)
1.2.9　股票交易的基本原则 …… (18)
1.2.10　股票价格的计算 …… (19)
1.2.11　股票的价格指数 …… (19)
1.2.12　股票的认股权证 …… (26)
1.2.13　A股交易步骤 …… (27)
1.2.14　A股交易规则 …… (29)
1.2.15　B股交易步骤 …… (30)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.16 B股交易规则 ……………………………………………… (33)
1.2.17 B股交易注意事项 ……………………………………………… (35)
1.2.18 股票初学者的看盘规则 ……………………………………………… (36)
1.2.19 B股大事记 ……………………………………………… (37)
1.3 如何选出最佳股票 ……………………………………………… (39)
1.3.1 选股需要遵循哪些原则？ ……………………………………………… (39)
1.3.2 选股须具备哪些心理素质？ ……………………………………………… (40)
1.3.3 选股有哪四项标准？ ……………………………………………… (42)
1.3.4 选股有哪五大要素？ ……………………………………………… (43)
1.3.5 选股的十大技巧是什么？ ……………………………………………… (43)
1.3.6 如何在比较中选择股票？ ……………………………………………… (44)
1.3.7 如何根据个性选股？ ……………………………………………… (46)
1.3.8 选购新股有哪些技巧？ ……………………………………………… (46)
1.3.9 中短线选股有何技巧？ ……………………………………………… (48)
1.3.10 长线选股有哪些技巧？ ……………………………………………… (50)
1.3.11 什么样的股票才可能成为黑马？ ……………………………………………… (52)
1.3.12 在牛市中如何选股？ ……………………………………………… (52)
1.3.13 在熊市中如何选股？ ……………………………………………… (54)
1.3.14 如何在上涨行情中选股？ ……………………………………………… (55)
1.3.15 如何在暴跌行情中选股？ ……………………………………………… (56)
1.3.16 如何在涨停板上买股票？ ……………………………………………… (56)
1.3.17 如何购买跌价中的股票？ ……………………………………………… (60)
1.3.18 如何在调整行情中选股？ ……………………………………………… (61)
1.3.19 如何在平衡市中选股？ ……………………………………………… (62)
1.3.20 如何寻找蓝筹潜力股？ ……………………………………………… (63)
1.3.21 如何从市场热点选股？ ……………………………………………… (65)
1.4 股民入市选时技巧 ……………………………………………… (67)
1.4.1 选股不如选时 ……………………………………………… (67)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.2 选时有哪些技巧？ …… (69)
1.4.3 分红派息前后如何制定投资策略？ …… (69)
1.4.4 多头市场除息期如何制定投资策略？ …… (71)
1.4.5 超买超卖时如何制定投资策略？ …… (72)
1.5 股民入市操盘技巧 …… (73)
1.5.1 如何观察盘口交易？ …… (73)
1.5.2 牛市如何操盘？ …… (74)
1.5.3 熊市如何操盘？ …… (75)
1.5.4 如何进行分散投资？ …… (75)
1.5.5 短线看盘必备技巧 …… (77)

第2章 买卖股票有技巧——如何在波动的股市中赚钱

2.1 熟悉股票的买卖程序 …… (79)
2.1.1 开设证券账户 …… (79)
2.1.2 开设资金账户 …… (79)
2.1.3 网上炒股开户流程 …… (80)
2.1.4 账户挂失与销户 …… (84)
2.1.5 沪深股票交易费用 …… (84)
2.1.6 什么是股票交易委托 …… (87)
2.1.7 办理股票交易委托的程序 …… (87)
2.1.8 办理股票委托的报价技巧 …… (88)
2.1.9 股票竞价成交的原则 …… (90)
2.1.10 集合竞价和连续竞价 …… (90)
2.1.11 什么是清算交割 …… (92)
2.1.12 交割制度 …… (92)
2.1.13 清算交割注意事项 …… (93)
2.2 股票买卖和组合实战技巧 …… (93)
2.2.1 炒股时心理需贮存四个“不”字 …… (93)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 提高炒股水平的七大秘诀 …………（94）
2.2.3 掌握盘中之买点及卖点 …………（98）
2.2.4 短线择股的四大要领 …………（101）
2.2.5 巧妙识别变盘前六点征兆 …………（103）
2.2.6 把握短线卖出点的技巧 …………（103）
2.2.7 超级短线的操作方法："一剑封喉" …………（104）
2.2.8 以成交量判断市场的牛熊 …………（106）
2.2.9 找好短线的买点快速获利 …………（106）
2.2.10 识别低位放量上涨出逃形态 …………（108）
2.2.11 用"三连阴"操作法捕捉短线差价 …………（109）
2.2.12 把握最佳的交易机会 …………（110）
2.2.13 在牛市中如何提高盈利速度 …………（112）
2.2.14 跟庄如吃鱼，中段肉最多 …………（112）
2.2.15 心平，才能化险为"益" …………（113）
2.2.16 识别买卖盘的"神秘语言" …………（114）
2.2.17 大道至简：一个简易的股票操作法 …………（117）
2.2.18 从换手率看未来潜力股 …………（118）
2.2.19 最后半个小时，学会看尾盘 …………（120）
2.2.20 公司估值法：没有最佳只有最适用 …………（121）
2.2.21 从盘口观察主力的动向 …………（124）
2.2.22 巧妙估算主力仓位轻重 …………（125）
2.2.23 掌握技巧看公司年报 …………（127）
2.2.24 畅游股市的八项法则 …………（130）
2.2.25 投资组合的原则 …………（132）
2.2.26 投资组合的三要素 …………（132）
2.2.27 投资组合实操技巧 …………（133）
2.2.28 选择大庄股有绝招 …………（135）
2.2.29 掌握投资绩优股的绝招 …………（137）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.30 学会在涨幅榜中选牛股 …… (138)
2.2.31 寻找进入主升浪牛股 …… (139)
2.2.32 追涨而不被套的四大绝招 …… (141)
2.2.33 识别个股形态捕捉黑马 …… (141)
2.2.34 股票操作的一大技巧：反大众心理 …… (143)
2.3 股票买卖技术分析常用理论 …… (145)
2.3.1 波浪理论 …… (145)
2.3.2 黄金定律 …… (148)
2.3.3 趋势发展理论 …… (150)
2.3.4 空中楼阁理论 …… (151)
2.3.5 扇形理论 …… (152)
2.3.6 道氏理论 …… (155)
2.3.7 缺口理论 …… (161)
2.3.8 亚当理论 …… (164)
2.3.9 江恩理论 …… (165)
2.3.10 相反理论 …… (167)
2.3.11 随机漫步理论 …… (171)

第3章 股市有风险——买卖股票禁忌

3.1 成功的七条金律 …… (173)
3.1.1 学习、学习、再学习 …… (173)
3.1.2 必须学会独立思考 …… (173)
3.1.3 操盘必须从实战中学习 …… (173)
3.1.4 操盘要有耐心 …… (173)
3.1.5 不要急于求成 …… (174)
3.1.6 顺着股市的大趋势走 …… (174)
3.1.7 学会控制好情绪的波动 …… (174)
3.2 股市十条禁忌 …… (175)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.1 盲目跟风 …………（175）
3.2.2 焦躁的心态 …………（175）
3.2.3 欲望无止 …………（175）
3.2.4 把股场当赌场 …………（176）
3.2.5 专拣便宜货 …………（176）
3.2.6 犹豫不决，误战机 …………（176）
3.2.7 不够自信 …………（177）
3.2.8 不必要的恐慌 …………（178）
3.2.9 漠不关心 …………（178）
3.2.10 不敢输 …………（178）

下篇 选、买、卖基金投资技巧

第1章 挑选基金有绝招——如何选择最赚钱的基金

1.1 选基金必备知识 …………（181）
1.1.1 常用基金术语速览 …………（181）
1.1.2 基金名词大观 …………（184）
1.1.3 什么是基金净值和累计净值？ …………（191）
1.1.4 什么是基金资产净值？ …………（191）
1.1.5 什么是累计净值增长率？ …………（192）
1.1.6 什么是最近七日折算年收益率？ …………（192）
1.1.7 什么是每万份基金单位当日收益？ …………（192）
1.1.8 什么是基金赎回费率？ …………（192）
1.1.9 什么是基金申购费率？ …………（193）
1.1.10 什么是基金分红？ …………（193）
1.1.11 基金是如何进行分红的？ …………（194）
1.1.12 基金分红是越多越好吗？ …………（194）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.13 什么是开放式基金的封闭期？ ……………………………… (194)
1.1.14 投资基金前，投资者应做哪些准备？ …………………… (195)
1.1.15 如何进行基金投资？ ………………………………………… (195)
1.2 选择适合自己的基金…………………………………………… (198)
1.2.1 激进型投资者可选择哪些基金产品？ …………………… (198)
1.2.2 平衡型投资者可选择哪些基金产品？ …………………… (198)
1.2.3 主动型投资者可选择哪些基金产品？ …………………… (199)
1.2.4 保守型投资者可选择哪些基金产品？ …………………… (199)
1.2.5 如何寻找更能赚钱的基金？ ……………………………… (200)
1.2.6 基金选择有哪些标准？ …………………………………… (202)
1.2.7 如何选择合适的基金来投资？ …………………………… (203)
1.2.8 如何参考以往投资业绩来选基金？ ……………………… (204)
1.2.9 如何选择与自己性格相符的基金？ ……………………… (205)
1.2.10 如何根据投资者自身特点选择基金产品？ …………… (206)
1.2.11 如何根据基金规模选择基金？ ………………………… (208)
1.2.12 如何根据投资期限确定基金品种？ …………………… (209)
1.2.13 基金高净值好还是低净值好？ ………………………… (210)
1.2.14 买新基金还是买老基金？ ……………………………… (211)
1.3 选择基金公司及经理…………………………………………… (213)
1.3.1 如何解读基金公司投资风格？ …………………………… (213)
1.3.2 选择基金经理有四原则 …………………………………… (214)
1.3.3 如何关注基金经理？ ……………………………………… (216)
1.3.4 名星基金经理走了怎么办？ ……………………………… (218)
1.3.5 怎样选择投资团队？ ……………………………………… (219)
1.4 选基金要选时…………………………………………………… (220)
1.4.1 如何选择申购基金的时机？ ……………………………… (220)
1.4.2 怎样选择新基金？ ………………………………………… (221)
1.4.3 如何踩点入市买基金？ …………………………………… (222)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.4 股市震荡时期的基金选择策略……………………………………(224)
1.4.5 高位下的基金投资策略……………………………………………(225)
1.4.6 买基金的长期持有策略……………………………………………(229)
1.4.7 是时候卖掉基金了吗？……………………………………………(230)
1.4.8 认识基金收益差别的五大原则……………………………………(235)
1.5 基金经理人论道……………………………………………………(236)
1.5.1 华宝兴业基金市场总监宋三江：牛股牛人牛基金………………(236)
1.5.2 华安基金投资总监王国卫：历史高位买基金还安全吗？……(237)
1.5.3 兴业趋势王晓明：判断“成长性”的六大要素 ………………(238)
1.5.4 兴业基金王宁：投资基金的误区…………………………………(240)
1.5.5 东吴基金莫凡：数量调控继续，加息或押后……………………(241)
1.5.6 龙腾基金经理林彤彤：健康的基金才是好基金…………………(242)
1.5.7 国海富兰克林黄林：震荡市应该选择平衡型基金………………(243)
1.5.8 国联安旗下德盛精选基金经理李洪波：看好制造业股………(244)
1.5.9 华夏大盘精选基金经理王亚伟：以最优替换次优………………(244)
1.5.10 融通基金副总经理刘模林：专注领先成长型公司 …………(245)
1.5.11 光大保德信总经理傅德修：抓住基金业的黄金机遇 ………(251)
1.5.12 兴业基金杜昌勇：牛市也要追求安全边际 …………………(252)
1.5.13 摩根富林明章硕麟：牛市中基金业尤其需要产品多元化 ……(254)
1.5.14 汇丰晋信基金何寒熙：持有基金以逸待劳 …………………(255)
1.5.15 金牛基金经理语录 ……………………………………………(256)

第2章 买卖基金有技巧——如何寻找属于你的金矿

2.1 了解基金的运作流程…………………………………………………(259)
2.1.1 基金投资交易流程演示……………………………………………(259)
2.1.2 基金投资理性操作步骤……………………………………………(260)
2.2 如何买卖开放式基金…………………………………………………(262)
2.2.1 开放式基金的认购程序……………………………………………(262)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 开放式基金申购与赎回的交易流程图 …………………………… (264)
2.2.3 怎样办理开户手续? ……………………………………………… (264)
2.2.4 开放式基金的投资策略 …………………………………………… (266)
2.2.5 开放式基金是如何发行的? ……………………………………… (267)
2.2.6 开放式基金是如何报价的,其买入价和卖出价是如何确定的? … (268)
2.2.7 日常基金申购计算方法 …………………………………………… (268)
2.2.8 日常基金赎回计算方法 …………………………………………… (269)
2.2.9 开放式基金申购和赎回的原则 …………………………………… (270)
2.2.10 如何进行开放式基金的申购与赎回? ………………………… (270)
2.2.11 开放式基金有可能无法及时赎回吗? ………………………… (271)
2.2.12 开放式基金在银行购买是否有保底收入? …………………… (272)
2.2.13 开放式基金和封闭式基金有哪些区别? ……………………… (272)
2.2.14 开放式基金相对封闭式基金有哪些优势? …………………… (273)
2.2.15 开放式基金投资的收益来源是什么? ………………………… (273)
2.2.16 基金转换指的是什么? ………………………………………… (273)
2.2.17 开放式基金的监管 ……………………………………………… (274)
2.2.18 开放式基金的风险与安全 ……………………………………… (275)
2.2.19 开放式基金费用与税收 ………………………………………… (276)
2.2.20 开放式基金收益、分红问题 …………………………………… (278)
2.3 如何买卖封闭式基金 ………………………………………………… (279)
2.3.1 封闭式基金是如何发行的? ……………………………………… (279)
2.3.2 封闭式基金申购与赎回的交易流程图 …………………………… (280)
2.3.3 购买封闭式基金的手续 …………………………………………… (280)
2.3.4 封闭式基金的定价和折价率 ……………………………………… (280)
2.3.5 封闭式基金投资策略 ……………………………………………… (281)
2.4 如何买卖货币市场基金 ……………………………………………… (282)
2.4.1 货币基金知识 ……………………………………………………… (282)
2.4.2 货币市场基金的特点 ……………………………………………… (283)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.3 货币市场基金收益何时开始计算？……（284）
2.5 如何买卖LOF基金 ……（285）
2.5.1 LOF基金的四大卖点……（285）
2.5.2 ETFs与LOF的区别与联系 ……（286）
2.5.3 如何运用ETFs和LOF进行投资？……（287）
2.6 如何买卖ETFs基金 ……（288）
2.6.1 ETFs的“实物申购、赎回” ……（288）
2.6.2 什么是“最小申购、赎回单位”？……（288）
2.6.3 ETFs的“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联？ ……（289）
2.6.4 ETFs的套利要点 ……（290）
2.6.5 中小投资者投资ETFs的策略 ……（290）
2.6.6 机构投资者投资ETFs的策略 ……（291）
2.6.7 ETFs基金套利交易过程分析 ……（292）
2.7 买卖基金成本控制技巧……（293）
2.7.1 红利再投资节省申购费……（293）
2.7.2 网上买基金多快好省……（293）
2.7.3 减少基金手续费……（293）
2.7.4 巧用基金转换节省投资成本……（295）
2.7.5 怎样减少基金赎回在途时间？……（295）
2.8 基金买卖和组合实战技巧……（296）
2.8.1 基金应该这样买……（296）
2.8.2 低成本购买基金有招数……（300）
2.8.3 到银行还是到证券公司买基金？……（301）
2.8.4 大众投资者怎样买基金？……（302）
2.8.5 如何构建投资组合？……（304）
2.8.6 基金组合应跟着年纪走……（306）
2.8.7 如何调整投资组合？……（307）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 基金不是保险箱——投资基金禁忌

3.1 做一个“四有”基民 …………………………………………………… (311)
3.1.1 有财商 ………………………………………………………………… (311)
3.1.2 有财智 ………………………………………………………………… (311)
3.1.3 有理性 ………………………………………………………………… (311)
3.1.4 有恒心 ………………………………………………………………… (312)
3.2 基民禁忌 ………………………………………………………………… (312)
3.2.1 买新基金，不买老基金 ……………………………………………… (312)
3.2.2 高净值恐惧症 ………………………………………………………… (312)
3.2.3 长期资金，短线买卖：根据股指涨跌进行基金的波段操作 …… (313)
3.2.4 缺乏风险意识，全仓投入，仓促赎回 ……………………………… (314)
3.2.5 别人都赎回了，担心自己那份资产会受损失 ……………………… (315)
3.2.6 大盘涨了，基金净值也涨了，就应赎回持有的基金份额 ………… (315)
3.2.7 分红后投资人的实际收益会减少 …………………………………… (315)
3.2.8 既然股票能做波段操作，基金也能做 ……………………………… (316)
3.2.9 所有鸡蛋放在同一个篮子里 ………………………………………… (316)
3.2.10 盲目追求产品创新 ………………………………………………… (316)
3.2.11 对基金公司的评价简单化 ………………………………………… (317)
3.2.12 像买股票一样买基金 ……………………………………………… (317)
3.2.13 过分注重基金发行规模 …………………………………………… (317)
3.2.14 盲目参与，感情用事 ……………………………………………… (318)
3.2.15 分红意识不强 ……………………………………………………… (318)
3.2.16 只认现金分红，排斥红利再投资 ………………………………… (318)
3.2.17 崇拜明星基金及基金经理 ………………………………………… (318)
3.2.18 忽略成本，只计收益 ……………………………………………… (319)
3.2.19 集中投资，淡化组合 ……………………………………………… (319)
3.2.20 只看净值，不看基本面 …………………………………………… (319)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上 篇

选、买、卖股票投资技巧



☆第 1 章　挑选股票有绝招——如何选择最赚钱的股票
☆第 2 章　买卖股票有技巧——如何在波动的股市中赚钱
☆第 3 章　股市有风险——买卖股票禁忌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

挑选股票有绝招

——如何选择最赚钱的股票

1.1　股市的常用术语

■牛市：指股市行情，股价节节上涨，一般指持续时间比较长的上涨，三五天的上涨不算是牛市。

■熊市：股价持续下跌，也是指时间比较长的下跌。

■鹿市：市场方向不明显，像鹿一样乱蹿，叫人看不懂。

■猴市：波动很大，风险也很大。

■空仓：手上没有股票，全都卖空了。

■满仓：手上全是股票，钱都买了股票。

■半仓：一半股票，一半资金。

■斩仓：一般来说是忍痛把赔了钱的股票卖掉。

■补仓：把以前卖掉的股票再买回来，或许是在某支股票上再追买一些。

■平仓：也是指卖股票，一般来说是指没有赔或赔得不多的（这方面没有明确规定，按大家习惯）。

■托盘：指庄家（有大量资金操纵股市的人）把股价抬高。

■护盘：庄家为了保持股价稳定，而投入资金购买市场上抛售的股票，以保持股价相对稳定。

■开盘价：当天的第一笔交易成交的价格。

■收盘价：当天的最后一笔交易成交的价格。

■最高价：当天的最高成交价格。

■最低价：当天的最低成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**开高：**今日开盘价在昨日收盘价之上。

■**开平：**今日开盘价与昨日收盘价持平。

■**开低：**今日开盘价在昨日收盘价之下。

■**套牢：**买入股票后，股价下跌，无法抛出。

■**涨势：**股价在一段时间内不断朝新高价方向移动。

■**跌势：**股价在一段时间内不断朝新低价方向移动。

■**压力点，压力线：**股价在涨升过程中，碰到某一高点（或线）后停止涨升或回落，此点（或线）称为压力点（或线）支撑点。

■**支撑线：**股价在下跌过程中，碰到某一低点（或线）后停止下跌或回升，此点（或线）称为支撑点（或线）。

■**关卡：**足以使股价涨升停步下跌之价位，股价必须突破这个从前位方可继续。

■**突破：**股价冲过关卡或上升趋势线。

■**跌破：**股价跌到压力关卡或上升趋势线以下。

■**高价区：**多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点。

■**低价区：**多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点。

■**买盘强劲：**股市交易中买方的欲望强烈，造成股价上涨。

■**卖压沉重：**股市交易中持股者争相抛售股票，造成股价下跌。

■**超买：**股价持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，股价即将下跌。

■**超卖：**股价持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，股价即将回升。

■**多头：**投资者对股市前景看好，认为股价将上涨，于是先用低价买进，待涨价至适当价位后再卖出以赚取差价者。这种先买后卖的人称为多头。

■**空头：**投资者对股市前景看跌，认为股价现在太高，先卖掉股票，待以后股价跌到预期程度时再买进，以赚以差价。这种先卖后买的人称为空头。

■**买空：**投资人预期股价将要上涨，以提交保证金方式融资购买股票，然后待股价上涨后卖出，以赚取差价。这种方式称为买空。

■**卖空：**投资人预期股价将要下跌，以提交保证金方式借到股票，先卖出，而后等股价下跌到预期程度时，再买进，赚取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**长多**：长线投资人，买进股票持有较长的时间。

■**短多**：善作短线，通常三两天有赚就卖。

■**死多**：指总是看好股市前景，买进股票，如果股价下跌，宁愿放上几年抱定一个原则，不赚钱不卖的投资人。

■**扎空**：卖出股票后，股价不跌反涨，称为扎空行情。

■**多翻空**：原本为多头，但见势不对卖出持股获利了结转为做空。

■**空翻多**：原本为空头，但见大势变好，买入持股转为做多。

■**套牢**：是指投资者买进股票后，股价下跌而卖不出去。

■**抢短线**：预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

■**大户**：手中持有大股票或资本，做大额交易的客户，一般是资金雄厚的人，他们吞吐量大、能影响市场股价。

■**散户**：进行零星小额买卖的投资者，一般指小额投资者或中小投资者。

■**跳空**：股市受到利好或利空消息的强刺激，股指开始大幅度跳动。当天开盘价在上涨时高于前一天收盘价数个单位；在下跌时低于前一天收盘价数个单位；而在一天交易中，涨跌幅度超过数个单位。

■**反弹**：在空头市场上，股价处于下跌趋势中，会因股价下跌过快而出现回升，以调整价位，这种现象称为反弹。

■**抬拉**：抬拉是用非常方法，将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大量抛出以牟取暴利。

■**涨（跌）停板**：交易所规定的股价一天中涨（跌）最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

■**黑马**：是指股价在一定时间内，上涨一倍或数倍的股票。

■**白马**：是指股价已形成慢慢涨的长升通道，还有一定的上涨空间。

■**热门股**：是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

■**骗线**：庄家利用中、小散户投资者迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱投资者大量买进或卖出，从而达到他们的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**成交量**：某种证券或整个市场在一定时期内完成交易的股数。

■**技术分析**：以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式，并制图表示上述因素，该图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

■**基本分析**：根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。亦指对宏观政治、经济、军事动态的分析，以预测它们对股市的影响。

■**经纪人**：执行客户命令，买卖证券、商品或其他财产，并为此收取佣金者。

■**周转率**：股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

■**除权**：股票除权前一日收盘价减去所含权的差价，即为除权。

■**派息**：股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息。

■**填权**：除权后股价上升，将除权差价补回，称为填权。

■**增资**：上市公司为业务需求经常会办理增资（有偿配股）或资本公积新增资（无偿配股）。

■**配股**：公司发行新股时按股东所持股份数以持价（低于市价）分配认股。

■**坐轿子**：预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

■**抬轿子**：在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

■**掼压**：利用大量卖出将股价打压下来，主要想压低进货。

■**拉台**：利用大量买入将股价拉起来，主要想拉高出货。

■**长空**：指对股市远景看坏，将股票卖出，待股票跌落一段相当长时期以后才买回。

■**短空**：指对股市前途看跌，将股票暂时卖出，但于短时间内即买回。

■**抢帽子**：指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚取差价利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**多杀多**：普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头帽子的人持多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易快要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

■**空杀空**：普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时，大幅度升高的情形。

■**阻力线**：股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，甚至回跌的价位。

■**盘挡**：指当天的股价变动幅度小，显得十分稳定。

■**盘坚**：指当天股价缓慢盘旋上升。

■**盘软**：指当天股价缓慢盘旋下跌。

■**盘整**：指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而开始小幅度上下变动，其幅度大约在 15% 左右。

■**跳空**：股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称“跳空而下”。

■**填空**：指将跳空出现时没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

■**拔档**：持有股票的多头遇到股价下跌，并预期可能还要下跌，于是卖出股票，等待股价跌落一段差距以后，再补回，期望少赔一段差距。

■**回档**：上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

■**筑底**：股价由最低点回升，随后遭到空头压卖而再度跌落，但在最低点附近又获得多头支撑，如此来回多次后，便迅速脱离最低点而一路上涨。

■**打开**：股价由涨跌停板滑落或翻升。

■**天价**：个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

■**突破**：指股价经过一段盘档时间后，产生的一种价格波动。

■**探底**：股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**头部**：股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

■**开平盘**：指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

■**短期趋势**：20～30天为近期趋势。

■**中短期趋势**：50～60天为中短期趋势。

■**中长期趋势**：80～100天为中长期趋势。

■**趋势**：指股价在一段期间内的变动方向。

■**洗盘**：做手为达炒作目的，必须于途中让低价买进，意志不坚的轿客下轿，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行养、套、杀的手段。

■**新多**：指新进场的多头投资人。

■**震盘**：指股价一天之内呈现忽高忽低之大幅度变化。

■**上档**：指在市价以上的价位。

■**下档**：指在当时股价以下的价位。

■**走势牛皮**：形容股票价格变动蹒跚。

■**做头**：过程与“筑底”一样，只是形状恰好相反，在高价位处有两个以上的峰顶并排，形成上涨压力。

1.2 新股民选股必备知识

1.2.1 股票的基本特征

1. 权责性

股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会，行使投票权来参与公司经营管理；股东可凭其所持股票向公司领取股息、参与分红，并在特定条件下对公司资产具有索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

2. 时间性

购买股票是一项无确定期限的投资，允许投资者中途退股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 价格波动性

股票价格受社会诸多因素影响，股价经常处于波动起伏的状态，正是这种波动使投资者有可能实现短期获利的希望。

4. 投资风险性

股票一经买进就不能退还本金，股价的波动就意味着持有者的盈亏变化。上市公司的经营状况直接影响投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算，首先受到补偿的不是投资者，而是债权人。

5. 流动性

股票虽不可退回本金，但流通股却可以随意转让出售或作为抵押品。

6. 有限清偿责任

投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金，即便是公司破产，投资者也不负清偿债务的责任，不会因此而倾家荡产，最大损失也就是股票形同废纸。

1.2.2 投资股票的益处

买股票是一种金融投资行为，与银行储蓄存款及购买债券相比较，它是一种高风险行为，但同时它也能给人们带来更大的收益。购买股票能带来哪些好处呢？由于现在人们投资股票的主要目的并非在于充当企业的股东，享有股东权利，所以购买股票的好处主要体现在以下几个方面：

（1）每年有可能得到上市公司回报，如分红利、送红股。

（2）能够在股票市场上交易，获取买卖价差收益。

（3）能够在上市公司业绩增长、经营规模扩大时享有股本扩张收益。这主要是通过上市公司的送股、资本公积金转增股本、配股等来实现。

（4）能够在股票市场上随时出售，取得现金，以备一时之急需。

（5）在通货膨胀时期，投资好的股票还能避免货币的贬值，有保值的作用。

1.2.3 股票的构成

1. 面值

股票以股份公司的资本总额化分成若干股，每一股代表的资本额就是面值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市值

股票上市后在市场上的价格，有发行价格和交易买卖价格之分。

3. 股权

股票拥有者按股额比例行使的权力和义务。

4. 股息

股份公司按股额的比例支付给股东的收入。

5. 红利

股份公司经营获利后，每年按股额分给股东的经济利益。

1.2.4 股票的种类

按照不同的分类方法，股票可以分为不同的种类。

在我国，按股票持有者可分为国家股、法人股、个人股三种。三者在权利和义务上基本相同。不同点是国家股投资资金来自国家，不可转让；法人股投资资金来自企事业单位，必须经中国人民银行批准后才可以转让；个人股投资资金来自个人，可以自由上市流通。

按股东的权利可分为普通股、优先股及两者的混合等多种。普通股的收益完全依赖公司盈利的多少，因此风险较大，但享有优先认股、盈余分配、参与经营表决、股票自由转让等权利。优先股享有优先领取股息和优先得到清偿等优先权利，但股息是事先确定好的，不因公司盈利多少而变化，一般没有投票及表决权，而且公司有权在必要的时间收回。优先股还分为参与优先和非参与优先、积累与非积累、可转换与不可转换、可回收与不可回收等几大类。

股票按票面形式可分为有面额、无面额及有记名、无记名四种。有面额股票在票面上标注出票面价值，一经上市，其面额往往没有多少实际意义；无面额股票仅标明其占资金总额的比例。我国上市的都是有面额股票。记名股将股东姓名记入专门设置的股东名簿，转让时须办理过户手续；无记名股的名字不记入名簿，买卖后无需过户。

按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。每张股票仅有一份表决权的股票称单权股票；每张股票享有多份表决权的股票称多权股票；没有表决权的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票称无权股票。

按发行范围可分为 A 股、B 股、H 股和 F 股四种。A 股是在我国国内发行，供国内居民和单位用人民币购买的普通股票；B 股是专供境外投资者在境内以外币买卖的特种普通股票；H 股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港联合交易所上市的普通股票；F 股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

1.2.5 股票的托管方式

上海交易所规定，在上交所上市的证券实行集中托管，即不论在任何券商处购买的股票，均由上交所的结算中心托管，只要不是办理了指定交易的客户在任何券商处均可卖出。

深圳证券交易所规定，在深交所上市交易的证券由证券商托管，即在本系统购买的深圳股票由本公司负责保管并只能在本系统卖出，如需在其它券商处卖出则必须办理转托管转出手续。反之，在其它券商处购买的深圳股票，在本系统卖出时，亦需先办理转托管的转入手续才能卖出。

1.2.6 认识股票市场

1. 认识股票发行者

股票发行人必须是具有股票发行资格的股份有限公司。

股份有限公司，包括已经成立的股份有限公司和经批准拟成立的股份有限公司。

设立股份有限公司申请公开发行股票，应当符合下列条件：

（1）其生产经营符合国家产业政策。

（2）其发行的普通股限于一种，同股同权。

（3）发起人认购的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的 35%。

（4）在公司拟发行的股本总额中，发起人认购的部分不少于人民币 3 000 万元，但是国家另有规定的除外。

（5）向社会公众发行的部分不少于公司拟发行的股本总额的 25%，其中公司职工认购的股本数额不得超过拟向社会公众发行的股本总额的 10%；公司拟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行的股本总额超过人民币 4 亿元的，证监会按照规定可以酌情降低向社会公众发行的部分的比例，但是最低不少于公司拟发行的股本总额的 10%。

（6）发起人在近三年内没有重大违法行为。

2. 发行公司的合并、分立、减资、增资

（1）股份有限公司的合并。

公司合并，是指两个或两个以上的公司依公司法所规定的程序，通过订立合同的形式合并成一个公司的行为。我国公司法规定的公司合并的形式有两种，一是吸收合并，二是新设合并。

所谓吸收合并，就是指在两个以上的公司合并中，其中一个公司因吸收了其他公司而成为存续公司的合并形式。在这类合并中，存续公司有权获得其他被吸收公司的财产和债权，同时承担它的债务，被吸收公司从此解散而不复存在。

所谓新设合并，是指两个或两个以上的公司通过合并各方解散，在此基础上设立一个新的股份有限公司，这个新设的公司接管原有几个公司的全部资产和业务。吸收合并又称兼并，新设合并称联合。

（2）股份有限公司的分立。

股份有限公司的分立，是指一个股份有限公司因生产经营需要或其他原因而分开设立为两个以上的公司。股份有限公司分立分为新设分立和派生分立两种形式。新设分立是指一个股份有限公司将其全部财产分割为两个部分以上，新设两个以上公司。在新设分立时，原公司所有财产和业务都按照新设立公司的性质、宗旨、经营范围进行重新分配，同时原公司解散。

派生分立是指一个股份有限公司将其财产的一部分分离出去，设立一个或数个新的公司。在派生分立时，原公司只分出部分财产和营业，其法人地位及营业仍继续存在。

（3）公司需要减少注册资本时，必须编制资产负债表及财产清单。

公司应当自做出减少注册资本决议之日起 10 日内通知债权人，并于 30 日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起 30 日内，未接到通知书的自公告之日起 45 日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司减资后的注册资本不得低于法定的最低限额。

（4）有限责任公司增加注册资本时，股东认缴新增资本的出资，依照《公司法》设立有限责任公司缴纳出资的有关规定执行。

股份有限公司为增加注册资本发行新股时，股东认购新股，依照《公司法》设立股份有限公司缴纳股款的有关规定执行。

（5）公司合并或者分立，登记事项发生变更的，应当依法向公司登记机关办理变更登记；公司解散的，应当依法办理公司注销登记；设立新公司的，应当依法办理公司设立登记。

公司增加或者减少注册资本，应当依法向公司登记机关办理变更登记。

3. 发行公司的解散和清算

（1）导致公司解散的原因包括：

①公司存续期满。

②公司设立宗旨完成或公司无法实现其设立宗旨。

③公司合并或分立。

④公司被法院依法宣告破产。

⑤股东会决议解散。

⑥公司章程规定的其他解散事由出现。

⑦公司被责令关闭。

（2）股份有限公司解散时，应当依法组成清算组，对公司财产进行清理、分配（因公司合并或分立而解散的公司不需要进行清算）。因公司解散原因不同，清算组的组成方式与成员构成也不同。清算组的组成方式与成员构成必须符合法律规定。

4. 证券公司

证券公司是指依照公司法的规定，经国务院证券监督管理机构审查批准，从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。它是非银行金融机构的一种，是从事证券经营业务的法定组织形式。

证券公司是提供证券交易的中介结构，面对投资者开展业务，它可以作为会员加入交易所，是盈利性公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照证券法的规定，证券公司的组织形式必须是依照公司法的规定成立的有限责任公司或者股份有限公司。依我国公司法的规定，证券公司从它成立的时候起就按照现代企业制度来规范管理，以使证券公司能够成为具有一定规模的，产权清晰、风险自负、权责分明、管理科学的现代企业，担负起证券公司在证券发行与交易中的责任。

其业务主要有以下六个方面：

（1）代理证券发行。

（2）代理证券买卖或自营证券买卖。

（3）兼并与收购业务。

（4）研究及咨询服务。

（5）资产管理。

（6）其他服务，如代理证券还本付息和支付红利，经批准还可以经营有价证券的代保管及签证、接受委托办理证券的登记和过户等。

目前，我国经营证券业务的金融机构基本上有两种类型：一类是证券专营机构，即专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司；另一类是证券兼营机构，即通过设立的证券业务部经营证券业务的信托投资公司。

5. 证券交易所

证券交易所是证券市场发展到一定程度的产物，也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。

我国《证券交易所管理办法》规定，证券交易所是指依法设立的，不以盈利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关法律、法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的会员制事业法人。与证券公司等证券经营机构不同，证券交易所本身并不从事证券买卖业务，只是为证券交易提供场所和各项服务，并履行对证券交易的监管职能。

从组织形式上看，国际上的证券交易所可分为会员制证券交易所和公司制证券交易所。会员制证券交易所是以会员协会形式成立的不以盈利为目的的组织，主要由证券商组成。只有会员及享有特许权的经纪人，才有资格在交易所中进行交易。会员制证券交易所实行会员自治、自律，自我管理。会员制证券交易所最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高权力机构是会员大会，理事会是执行机构，理事会聘请经理人员负责日常事务。目前大多数国家的证券交易所均实行会员制。我国法规规定，证券交易所必须是会员制的事业法人，目前我国的上海、深圳证券交易所都实行会员制。公司制证券交易所以盈利为目的，它是由各类出资人共同投资入股建立起来的公司法人。公司制证券交易所的证券商及其股东，不得担任证券交易所的董事、监事或经理，以保证交易所经营者与交易参与者的分离。瑞士的日内瓦证券交易所、美国的纽约证券交易所都是公司制。

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能：

①提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。

②形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的，采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。

③集中各类社会资金参与投资。随着交易所上市股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。

④引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况，使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

6. 证券服务机构

证券服务机构是指依法设立的，从事证券服务业务的法人机构。

证券服务机构主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

证券服务业务包括：证券投资咨询；证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务；证券资信评估服务；证券集中保管；证券清算交割服务；证券登记过户服务；证券融资；经证券管理部门认定的其他业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.7 股票市场的分类

股市可以分为一级市场、一级半市场和二级市场。

1. 一级市场

指股票的初级市场即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人发售股票，筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程，进行股票投资。一级市场有以下几个主要特点：

（1）发行市场是一个无形市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所。

（2）发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经有关部门核准，投资人以同一价格购买股票。股票发行价格可以平价发行，也可以溢价发行（即发行价格高于股票面值），但不得折价发行。溢价发行所得款应转为公司的公积金，不得挪作他用。

2. 二级市场

指流通市场，是股票持有者与欲进行购买者就已发行股票进行买卖交易的场所。比如甲有 A 公司股票 100 股，乙欲购买这 100 股，甲乙双方达成买卖协议，实现购买行为，这就是二级市场上的买卖。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金，形成股票价格。二级市场有以下特点：

（1）促进短期闲散资金转化为长期建设资金。

（2）调节资金供求，引导资金流向，疏通储蓄与投资。

（3）二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于提高劳动生产率和新兴产业的兴起。

（4）维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进或卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

3. 一级半市场

一级半市场是一种不规范的市场，它是指股票在公开发行后、上市前，一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分发行时没有机会参与认购，或因资金状况等原因不能或不愿参加认购的人，由于对未来的股价表现看好或出于收集炒作筹码等目的，向原始股东购买股票而形成的一个特殊市场。其中一种情况是，在遗留问题股和内部职工股上，由于当初股票发行时价格极为便宜、且对投资人的资格有一定限制，很多人没有条件买到原始股，一些市场意识与投资意识较强的人利用股票发行与上市之间有较长的时间间隔，而使投资人对所持股票产生不同的价值认识，以高价向原始股东购买，以赚取上市交易价与所付价格的差价。另一种情况实际上是炒认股权。在以前的股市，股票发行曾采用认购申请表和存单方式，只有持有中签的申请表或存单，方可认购股票，因此，申请表或存单就成为交易的对象。

1.2.8 股票上市的程序

股票上市程序包括：

（1）上市申请。

发行人在股票发行完了以后，召开股东大会，并完成公司注册登记后，可向证券交易所提出上市申请。

（2）交易所进行审查批准。

由于发行人在发行准备阶段已经取得了交易所的上市承诺，所以交易所在收到公司上市申请文件后，主要进行形式审查和部分实质审查，并在 20 个工作日内做出审批决定。

（3）上市公司与证交所订立上市协议书。

拟上市公司在收到上市通知后，应与证券交易所签订上市协议书，明确相互间的责任、权利及义务。

（4）上市公司进行股东名录登记。

（5）披露上市公告书。

在股票挂牌交易的前 3 个工作日内在至少一种指定信息披露报刊上刊登上市公告书。

（6）公司股票正式上市交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.9 股票交易的基本原则

交易的具体过程是：券商营业部在收到客户委托指令后，即通过电话或电脑通知派驻交易大厅的交易员，场内交易员收到买卖指令后，随即将信息贮存和编号，及时通过电脑终端将买卖指令输入证交所电脑主机，交易所电脑主机收到买卖申报后，即按证券品种、买卖价格和数量排列，并发出已接受的通知，向证券商打印“买卖申报回单”，确认要约或承诺，从当时的最高买入价规定的价格逐渐往下减价，从当时的最低卖出价规定的价格逐渐往上加价，当某一数量证券的最高买入价和最低卖出价一致时，交易双方即可达成交易。

在证交所，电脑将各方买卖申报按规定的顺序原则自动撮合成交后，即向双方证券商发出通知，成交双方的场内交易员即到证交所管理人员处，在“场内成交单”上签字，并取回“成交回报单”，至此证券买卖合同完全达成，并已具有书面凭证。

在电脑申报价交易中，主要是根据下列原则成交：

1. 价格优先

价格优先就是在众多的买者中，以出价最高者优先购买；在众多卖者中，以要价最低者优先卖出。竞价时，最高买进申报价与最低卖出申报价的价位相同，即为成交，该价位为成交价。如出现买（或卖）方的申报价高（低）于卖（买）方的申报价，以双方申报价格的平均中间价位作为成交价。如买卖双方以市价申报而无限价申报，则以当日最近一次成交价或当时显示价格的价位作为成交价。

2. 时间优先

同价位申报，依照申报时序决定优先程序。口头申报定价，按中介经纪人听到的顺序排列；电脑申报竞价按计算机接受时间顺序排列；书面申报竞价，按中介经纪人接到的书面凭证顺序排列。

3. 数量优先

即在证交所进行证券买卖时，若申报价格与申报时间都相同时，买卖数量大的给予优先成交。

4. 市价委托优先

在证交所进行证券买卖时，在其他条件相同的情况下，市价委托者比限价委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托者给予优先成交。

5. 代理委托优先

证券商代理买卖证券优先于自营买卖成交。如果多位证券商情况相同无法区别先后时，由中介人（证交所管理人员）组织抽签决定谁享有优先成交权。

1.2.10 股票价格的计算

善于分析计算股票的价格与价值十分重要。股票价格是股票的票面价格、发行价格、清算价格、内在价格和市场价格的统称。狭义的股票价格则主要是指股票的市场交易价格。

股票的发行价格可以由上市公司根据以下因素确定：一是上市公司的平均市盈率，二是上市公司的每股资产净值，三是同期的银行存储利率。

$$\text{股票面额}=\text{上市的资本总额}/\text{上市的股数}$$

股票账面价是上市公司的资产净值减去流通在外的优先股，再以流通在外的普通股股数来除其余额所得到的数值。

$$\text{普通股每股账面价值}=\frac{\text{股东权益总额}-\text{优先股公益}}{\text{普通股在外发行股数}}$$

人们常用下列公式来确定价格的理论价值：

$$\text{股票价格}=\text{预期收益（股息、红利）}/\text{银行利率}$$

股票交易价格，是指股票在交易市场上流转即交易时的价格。它是股票的持有者和购买者买卖股票时成交的价格。股票交易价格由交易双方随行就市确定。因此，股票交易价格往往变化很大，即使同一时间同一价格发行的不同股票，在市场上可能以完全不同的价格进行买卖。

股票的价值也因交易者对股票收益的预期不同而不同。

1.2.11 股票的价格指数

1. 什么是股价指数

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。例如：恒生指数反映的是香港股市整体走势，而恒生国企指数反映的是在香港上市的 H 股价格走势，恒生红筹股指数则反映香港股市中红筹股的价格走势。按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数和成份股指数。前者是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围。例如：上海证券交易所发布的上海证券交易所综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，上海证券交易所工业股价格指数、商业股价格指数等则分别把全部的工业类上市股票和商业类上市股票纳入各自的指数计算范围。成份股指数，是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。例如：深圳证券交易所成份股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取 40 种股票，计算得出的一个综合性成份股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。深圳证券交易所发布的工业股成份指数，是从深圳证券交易所上市的工业股中选取 20 家成份股为代表计算得出的。在编制成份指数时，为了保证所选样本具有充分的代表性，国际上惯用的做法是，综合考虑样本股的市价总值及成交量在全部上市股票中所占的比重，并要充分考虑到所选样本股公司的行业代表性。指数公布后，还要根据市场变化状况定期或不定期地更换样本股。

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。算术平均法，是将组成指数的每支股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如：如果所计算的股票指数包括 3 支股票，其价格分别为 15 元、20 元、30 元，则其股价算术平均值为（15 + 20 + 30）/3 = 21.66（元）。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每支股票的价格，还要根据每支股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如：上例中 3 支股票的发行数量分别为 1 亿股、2 亿股、3 亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（15 × 1 + 20 × 2 + 30 × 3）/（1 + 2 + 3） = 24.16（元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如：上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为 100 点，而两所发布的成份指数基准日指数都为1 000点。

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此，在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

2. 上证股票指数

上海证券交易所编制的指数共计四大类计 16 种：

（1）样本指数类 4 种。

①沪深 300。

②上证 180。

③上证 50。

④红利指数。

（2）综合指数类 2 种。

①上证指数。

②新综指数。

（3）分类指数类 7 种。

①A 股指数。

②B 股指数。

③工业指数。

④商业指数。

⑤地产指数。

⑥公用指数。

⑦综合指数。

（4）其他指数类 3 种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①基金指数。

②国债指数。

③企债指数。

上证指数，广义地说如上4类16种。狭义地说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括A股和B股，从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况。

3. 深圳综合股票指数

由深圳证券交易所编制的股票指数。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券所的股票交易不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有40支股票入选。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成份股指数，但从最近几年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

4. 恒生指数

恒生指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1 000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

恒生指数成份股的选取原则如下：

（1）按股票市值大小选择，必须居于占联交所所有上市普通股份总市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%的排榜股票之列（市值指过去12个月的平均值）。

（2）按成交额大小选择，必须居于占联交所上市所有普通股份成交额90%的排榜股票之列（成交额指过去24个月的成交总额）。

（3）必须在联交所上市满24个月以上。

根据以上标准初选出合格股票后，再按以下准则最终选定样本股：

（1）公司市值及成交额之排名。

（2）四个分类指数在恒生指数内各占的比重需大体反映市场情况。

（3）公司在香港有庞大业务。

（4）公司的财政状况。

恒生指数计算公式是：

现时指数 =（现时成份股的总市值）/（上市收市时成份股的总市值）×（上日收市指数）

5. 沪深 300 指数

为反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，沪、深证券交易所编制并发布了沪深300统一指数。

沪深300指数简称“沪深300”，上海行情使用代码为00300，深圳行情使用代码399300。指数基日为2004年12月31日，基点为1 000点。

指数成分股的选择空间是：上市交易时间超过一个季度；非ST，*ST股票，非暂停上市的股票；公司经营状况良好，最近1年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家委员会认定的不能进入指数的股票。选择标准是选取规模大、流动性好的股票作为样本股。选择方法是，先计算样本空间股票最近1年的日平均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数5个指标，再将上述指标的比重按2∶2∶2∶1∶1进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前300的股票。

指数的计算方法是，以调整股本为重，采用派许加权综合价格指数公式计算。

沪深300指数按规定作定期调整。原则上指数成分股每半年进行一次调整，一般为1月初和7月初实施调整。每次调整比例定为不超过10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 金融市场最具代表性的股指

（1）标准普尔 500 指数。

标准普尔 500 股价指数（S&P500）乃是由美国 McGraw Hill 公司，自纽约证交所、美国证交所及上柜等股票中选出 500 支，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到之指数，以 1941 至 1943 这段期间的股价平均为基数 10，并在 1957 年由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80% 以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数货一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

指数成分股的增减原则可说是指数的精髓所在，S&P500 指数以保留 500 支成分股为前提，维持一增一减。

增加个股的考量原则有六项：

①市值——由于 S&P500 为市值加权型指数，因此，个别公司在其产业领域的市值大小成为考量的第一要素。

②产业——考量产业是否在美国的经济体系中占有重要的地位。

③资本化——分析股票在外的流通程度，避免遭少数团体操控。

④交易——分析个股每日、月、年的交易流动性，及股价的正常效率化。

⑤基本分析——追踪公司的财务及营运状况，以维持指数的稳定度，并将变动减至最小。

⑥新兴产业——若有新的产业不在原本的分类中，但其条件符合以上 5 项标准，则可考虑加入。

减少成分股考量因素有四项：

①合并——公司合并后，被合并的公司自然排除指数外。

②破产——公司宣告破产。

③转型——公司转型在原来的产业分类上失去意义。

④不具代表性——被其他同产业公司取代。

（2）道·琼斯指数。

道琼斯指数是根据人名，道和琼来命名的一个科学衡量股票规律的指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：

①30 家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数。

②以 20 家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数。

③以 6 家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数。

④以上述三种股价平均指数所涉及的 65 家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。

在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

（3）纳斯达克。

纳斯达克全名为全国证券交易商协会自动报价系统，1971 年才问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。它最初专门让投资者交易一些资本额很小的新创企业股票，但经过短短 20 多年的发展，上市公司数目、上市的外国公司数目、月交易额都已超过纽约证券交易所。纳斯达克综合指数包括 4 600 多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而，成为美国“新经济”的代名词。

（4）日经指数。

日经指数，原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均措数。该指数的前身为 1950 年 9 月开始编制的“东证修正平均股价”。1975 年 5 月 1 日，日本经济新闻社向美国道·琼斯公司买进商标，采用修正的美国道·琼斯公司股票价格平均数的计算方法计算，并将其所编制的股票价格指数定为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，1985 年 5 月 1 日在合同满十年时，经两家协商，将名称改为“日经平均股价指数”（简称日经指数）。日经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一是日经225种平均股价指数，它是从1950年9月开始编制的；二是日经500种平均股价指数，它是从1982年1月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

1.2.12 股票的认股权证

所谓认股权证是指股票认购授权证，它由上市公司发行，给予持有认股权证的投资者在未来某个时间或某一段时间以事先确认的价格购买一定数量该公司股票的权利。认股权证表明持有者有权利而无义务。届时股票价格上涨，超过认股权证所规定的认购价格，权证持有者按认购价格购买股票，赚取市场价格和认购价格之间的差价；若届时市场价格比约定的认购价格还低，权证持有者可放弃认购。从内容上看，认股权证实质上就是一种买入期权。我国股市的第一个认股权证，是1992年在上海证券市场推出的飞乐股份的配股权证。

在购买认股权证时，投资者应注意以下几点：首先其持有者有权利而无义务，在资金不足的情况下，投资者可购买认股权证而推迟购买股票；其次认股权证有杠杆效应，只要支付认股权证的价格就可保证认购股票的权利，因为认股权证的市场价格大大低于股票的价格，所以购买认股权证提供了以小博大的机会；另外认股权证的价格波动幅度大于股票，随着股票价格的波动，在杠杆效应的作用下，其同向波动的幅度一般大于股票的波动幅度。

认股权证的发行时间一般是上市公司在发行公司债券、优先股股票或配售新股之际同时发行，认股权证的持有者只能认购发行认股权证的上市公司的股票。由于认股权证与股票或债券同时发行，可以提高投资者认购股票或债券的积极性，同时如果到时投资者据此认购新股，还能增加发行公司的资金来源。在到期兑现时，认股权证是以持有者认购股票而兑现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.13 A股交易步骤

1. 开设股票账户

客户欲进入股市必须先开立股票账户，股票账户是投资者进入市场的通行证，只有拥有它，才能进场买卖证券。股票账户在深圳又叫股东代码卡。

（1）开设股票账户所需要提供的证件。

股票账户可分为个人账户与法人账户两种。个人开户，个人投资者必须持有本人有效身份证件（一般为本人身份证）。法人开户所需提供的资料有：有效的法人证明文件（营业执照）及其复印件；法人代表证明书及其本人身份证、法人委托书及受托人身份证。上海证交所的股票账户由交易所所属的证券登记公司集中统一管理，具体的开户手续委托有关机构办理。在深圳证交所，开立股票账户，除了提供本人身份证外，还需提供指定的银行存折。深圳的开户工作由深圳证券登记公司统一受理。自然人或法人可到所选择的证券经营机构所在地的证券登记机构办理开户手续。

（2）开设股票账户所需提供的资料。

个人投资者在开设股票账户时，应详细提供本人和委托人的详细资料，包括本人和委托人的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话等。法人投资者应提供法人地址、电话、法定代表人和授权证券交易执行人的姓名、性别、书面授权书、开户银行账户和账号、邮编、机构性质等。

（3）开设股票账户的基本条件。

根据国家的有关规定，下列人员不得办理股票开户：

①证券主管机关中管理证券事务的有关人员。

②证券交易所管理人员。

③证券经营机构中与股票发行或交易有直接关系的人员。

④与发行者有直接行政隶属或管理关系的机关工作人员。

⑤其他与股票发行或交易有关的知情人。

在办理上海证券交易所的股票证券账户后，需办理指定交易，即可指定该账户在某一证券商处进行交易。此种指定交易随时可以办理，也可随时撤销。深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所的股票账户开设后，只能在指定的证券机构处办理委托买卖。投资者如需在其他证券经营机构处委托，必须事先办理转托管手续。

随着证券市场的发展，股票账户的功能已不限于股票已扩大至基金、股权证、无纸化国债等。

2. 开设资金账户

办理了股票账户后还需办理资金账户。

目前在上交所系统，资金账户在证券机构处开立且仅在该机构处有效。证券经营机构按银行活期存款利率对投资者资金账户上的存款支付利息。开立资金账户所需文件及资料基本与股票账户相同。

目前股票账户与资金账户功能合二为一的磁卡账户也逐渐普及，以便整个资金账户联网后，就可集中办理清算工作。

3. 客户填写委托单

客户在办妥股票账户与资金账户后即可进入市场买卖，客户填写的买卖证券的委托单是客户与证券商之间确定代理关系的文件，具有法律效力。委托单一般为二联或三联，一联由证券商审核盖章确认后交由客户，一联由证券商据以执行。买卖成交后，客户凭委托单前往证券商处办理清算与交割。如果成交结果与委托单内容不符，客户可凭委托单向证券商提出交涉，维护自己的合法权益。

4. 证券商受理委托

证券商受理委托包括审查、申报与输入三个基本环节。目前除这种传统的三个环节方式外，还有两种方式：一是审查、申报、输入三环节一气呵成，客户采用自动委托方式输入电脑，电脑进行审查确认后，直接进入场所内计算机主机；二是证券商接受委托审查后，直接进行电脑输入。

5. 撮合成交

现代证券市场的运作是以交易的自动化和股份清算与过户的无纸化为特征，电脑撮合集中交易作业程序是：证券商的买卖申报由终端机输入，每一笔委托由委托序号（即客户委托时的合同序号），买卖区分（输入时分别有 0、1 表示），证券代码（输入时用指定的 4 位或 6 位数字，而回显时用汉字列出证券名称），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委托手数，委托限价，有效天数等几项信息组成。电脑根据输入的信息进行竞价处理（分集合竞价和连续竞价），按“价格优先，时间优先”的原则自动撮合成交。

6. 清算与交割

清算是指证券买卖双方在证券交易所进行的证券买卖成交之后，通过证券交易所将证券商之间证券买卖的数量和金额分别予以抵消，计算应收、应付证券和应付股金的差额的一种程序。目前深市是“集中清算与分散登记”模式，上海股市是“集中清算与集中登记”模式。

交割是指投资者与受托证券商就成交的买卖办理资金与股份清算业务的手续，深沪两地交易均根据集中清算净额交收的原则办理。

7. 过户

所谓过户就是办理清算交割后，将原卖出证券的户名变更为买入证券的户名。对于记名证券来讲，只有办妥过户者是整个交易过程的完成，才表明拥有完整的证券所有权。目前在两个证券交易所上市的个人股票通常不需要股民亲自去办理过户手续。A股买卖交易即按上述规程完成。

1.2.14 A股交易规则

1. 交易细则

（1）交易时间：周一至周五9:30～11:30、13:00～15:00（公众假日除外）。

（2）交易单位：买入数量只能是100股或100股的整数倍；零股可以卖出。

（3）涨跌幅限制：普通A股，上一交易日收盘价±10%；上市新股，上海无限制，深圳15个价位；ST上、下限都为5%，PT上限5%，无下限。

（4）买卖A股是T+1交易。

（5）客户委托买入时，须预先缴付股票价金及各项费用的全额保证金；委托卖出时，须持有足够股份，严禁买空卖空。

（6）客户交易采用证券公司的小键盘自助委托、电话自助委托系统、网上交易方式或证券公司提供的其他方式。如有特殊情况不能完成上述委托，客户可通过证券公司交易员进行柜面委托，若交易员无法确认委托人身份，交易员有权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒绝接受委托。

2. 清算交割

（1）A 股实际交割时间为 T+1 日，不到 T+1 日，客户不能提取卖出股票款。

（2）客户可在次日索取交割清单。

3. 分红派息

（1）红股在上市交易日自动到达客户账户。

（2）办理了指定交易的客户，股东账户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金账户（上海 A 股）；托管在证券公司的股东账户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金账户（深圳 A 股）。

（3）客户如果在股权登记日后办理了转托管，其红股仍在原托管券商处领取（深圳 A 股）。

1.2.15 B 股交易步骤

1. B 股的概念

B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股。在深圳交易所上市交易的 B 股按港元单位计价；在上海交易所上市交易的 B 股按美元单位计价。

B 股公司的注册地和上市地都在境内（深、沪证券交易所），只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。2001 年我国开放境内个人居民可以投资 B 股。

2. B 股如何开户

投资者如需买卖深、沪证券交易所 B 股，应事先开立 B 股账户。

投资者凭个人身份证到证券营业部填表办理 B 股账户开户手续，沪市 B 股个人股票账户开户费为 19 美元，深市 B 股个人股票账户开户费为 120 港元。其次，上海 B 股交易以美元结算，深圳 B 股以港币结算。投资者在参与 B 股交易之前，必须拥有美元（港元）存款或现金。手上没有外汇的投资者需要通过银行购汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据有关规定，只要在5万美元的额度之内，个人投资者只需要凭个人身份证和用途说明就可以去银行直接购汇了。据了解，投资者兑换外汇后，需要将外汇存入证券营业部指定的外汇账户。

3. B股开户步骤

第一步：凭本人有效身份证明文件到其原外汇存款银行将其现汇存款和外币现钞存款划入证券商在同城、同行的B股保证金账户。

境内商业银行向境内个人投资者出具进账凭证单，并向证券经营机构出具对账单。

第二步：凭本人有效身份证明和本人进账凭证单到证券经营机构开立B股资金账户，开立B股资金账户的最低金额为等值1 000美元。

第三步：凭刚开立的B股资金账户，到该证券经营机构申请开立B股股票账户。

4. 深圳B股开户

开户机构：中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“结算公司”）作为深圳B股的法定登记机构，负责B股投资者开户业务。一些证券营业部作为深圳B股开户代理证券商，也可代办B股开户业务。

投资者可选择证券登记机构代理开户点，或者具备从事深交所B股业务资格的证券营业部、结算公司所委托的开户银行办理B股开户。

办理手续：

（1）境外投资者。

①境外个人投资者提交：

• 境外居民身份证或护照、其它有效身份证件及其复印件。

• 委托他人代办的，还须提供经公证的委托代办书，代办人的有效身份证明文件及复印件。

②境外机构投资者提交：

• 境外商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

• 若办理代理委托，还需要代理人的有效身份证及复印件和企业法人（董

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事）经公证的授权委托书（须有法人或董事的有效签字）。

（2）境内个人投资者。

①境内个人投资者需提交：

• 金额 7 800 港元（相当于 1 000 美元）以上的外汇资金进账凭证及其复印件。

• 境内居民身份证及其复印件。

• 委托他人代办的，还须提供经公证的委托代办书，代办人的有效身份证明文件及复印件。

②提交上述文件材料后，填写"自然人或法人证券账户申请表"，在证券部 B 股柜台办理开户手续。

③开户费用为个人投资者每户 120 港元；机构投资者每户 580 港元。

5. 上海 B 股开户

开户机构：凭 B 股资金账户证明，到境内具有经营 B 股资格的上海证交所会员（证券商）申请开立 B 股股票账户。

办理手续：

（1）境外投资者。

①境外个人投资者提交：

• 境外身份证、境外护照或中国护照及复印件。

• 若为代理人代开户人开户，须持有加盖开户人有效印鉴的授权委托书。

②境外机构投资者提交：加盖公章营业执照复印件、法人委托书、经办人身份证及复印件。

（2）境内个人投资者。

开户时须提交：

① 本人有效身份证明文件。

②1 000 美元以上的银行进账凭证。

提交上述文件材料后，填写"上海 B 股投资者开户登记申请表"，在证券部 B 股柜台办理开户手续。

开户费用为个人投资者每户 19 美元；机构投资者每户 85 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. B 股开户注意事项

（1）境内个人投资者办理 B 股开户可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书。

（2）境内法人不允许办理 B 股开户。

（3）境外个人投资者可委托他人代办，但须提供经公证的委托代办书。

（4）境外居住，但未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理。

（5）除国家法律、法规和行政规章等另有规定外，一个自然人机构只能开立一个 B 股账户。

7. 选择 B 股交易方式

与 A 股一样，投资者在开户的同时，需要对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择，并与证券营业部签订相应的开通手续及协议。

目前证券营业部普遍存在的交易委托方式主要有：柜台当面委托、电话委托、传真委托、小键盘委托、触摸屏自助系统、远程可视委托和网上委托、手机委托。

1.2.16 B 股交易规则

1. 交易时间

每周一至周五上午 9:30 ~11:30，下午 1:00 ~ 3:00（北京时间）。深市逢每周六、日及国内和香港公众假期休市。沪市为双休日和上证所公布的休市日休市。

2. 交易单位

委托买卖及清算的价格以一股为准。深市 B 股买卖数额以一手即 100 股或其整数倍为单位。不足 100 股的零股可以卖出，但不可买进。沪市 B 股买卖数额一手为 1 000 股或其整数倍为单位，不足 1 000 股的零股可以卖出，但不能买进。

3. 交易价位

深圳 B 股交易以港币计价，价格的升降单位为 0. 001 港元。每笔有效委托的接收范围在上一笔成交价的 500 个价位（5. 00 港元）之内。新股上市当日的有效委托接收范围在上一笔成交价的 1 500 个价位（15. 00 港元）之内，开盘时上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔成交价取发行公司的发行价。沪市 B 股交易以美元计价，价格的升降单位为 0.001 美元。

4. 交易方式

深市 B 股交易方式分为集中交易和对敲交易。

5. 集中交易

指在交易时间内通过本所集中市场交易系统达成的交易。

6. 对敲交易

深市指 B 股证券商在开市后至闭市前 5 分钟将其接受的同一种 B 股买入委托和卖出委托配对后输入，经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到 50 000 股以上。证券商应及时向交易所申报交易有关情况，对敲交易经交易所对敲交易系统接受后，不可撤销。对敲交易的价格上限以前一交易日收盘价加二十个价位或当日价位孰高原则决定，下限亦以前一营业日收盘价减二十个价位或当日最低价位孰低原则决定。

7. 沪市对敲交易规定

（1）对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。

（2）每笔交易数量须达到 50 000 股以上。

（3）证券商应及时向交易所申报交易有关情况，对敲交易经交易所对敲交易系统接受后，不可撤销。

（4）对敲交易的价格上限以前一交易日收盘价加二十个价位或当日价位孰高原则决定，下限亦以前一营业日收盘价减二十个价位或当日最低价位孰低原则决定。

8. 涨跌限制

与 A 股交易一样，B 股交易也实行价格涨跌幅限制。除上市首日的证券外，每支证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%，ST 股票涨跌幅度不得超过 5%。每支证券涨跌限价等于上一交易日收市价 ×（1 ± 10%），计算结果四舍五入。深市 B 股每天公布的每支证券收市价是该支证券当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日有成交的最后一分钟内所有成交价的成交量加权平均价；若该支证券当日无成交，其收市价位上一交易日的收市价。沪市则以当日每支证券最后一笔成交价为收市价。

9. T+3 交收

B 股的交收期为 T+3，即在达成交易后的第四个交易日完成资金和股份的正式交收，并实现“货银对付”。在此之前，投资者不能提取卖出股票款和进行买入股票的转出托管。

10. T+0 回转交易

B 股可进行 T+0 回转交易。投资者委托买入的 B 股经交易系统确认成交后，可在当天（T+0）至 T+3 日交割前卖出所买入的全部或部分股票。

注意：目前上交所 A 股股票、基金的开盘价通过集合竞价方式产生。B 股和债券的开盘价以连续竞价的方式产生。投资者委托买入时，须缴付股票价金及各项税费的 100% 保证金。卖出委托时，须持有足够股份。禁止买空卖空。

1.2.17　B 股交易注意事项

B 股的“最后交易日”相当于 A 股股权登记日，确定了 B 股最后交易日，也就是说明该日是含权息（或含权或含息）股票交易的最后一天，只要在最后交易日收盘止一直拥有 B 股者，即可拥有该 B 股的送股、配股、派发红利等权利，并能通过 B 股的“最后交易日”来确定 B 股的“股权登记日”的具体日期。“除权除息日”表示在该日以前买入或持有的 B 股投资者，享有送股、转增股、派发现金红利等权利。

根据 B 股实行 T+3 交收制度，B 股的“股权登记日”是“最后交易日”后的第三个交易日。直至“股权登记日”这一日为止，B 股投资者的股权登记才告完成，也就意味着 B 股股份至股权登记日为止，才真正划入 B 股投资者的名下。

特别值得一提的是，B 股投资者是否享有转增股及派发现金红利权，关键在于看该 B 股的“最后交易日”，而不是看“股权登记日”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.18 股票初学者的看盘规则

首先在开盘时要看集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开，就是说，和昨天的收盘价相比价格是高了还是低了。它表示出市场的意愿，期待今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。然后在半小时内看股价变动的方向。

一般来说，如果股价开得太高，在半小时内就可能会回落，如果股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么这个股票就很可能要上涨。看股价时，不仅看现在的价格，而且要看昨天的收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等，这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置，是否有买入的价值，看它是在上升还是在下降之中。一般来说下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买。上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。

一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。通过买卖手数多少的对比可以看出是买方的力量大还是卖方的力量大。如果卖方的力量远远大于买方则最好不要买。现手说明计算机中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量，说明有多人在买卖该股，成交活跃，值得注意。而如果半天也没人买，则不大可能成为好股。现手累计数就是总手数。总手数也叫做成交量。有时它是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现特大换手率（超过50%），则常常在第二天就下跌，所以最好不要买入。

涨跌有两种表示方法，有时证券公司里大盘显示的是绝对数，即涨或跌了几角几分，一目了然。也有的证券公司里大盘上显示的是相对数，即涨或跌了百分之几。这样当你要知道涨跌的实际数目时就要通过换算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在公司分红时要进行股权登记，因为登记日第二天再买股票就领不到红利和红股，也不能配股了，股价一般来说是要下跌的，所以第二天大盘上显示的前收盘价就不再是前一天的实际收盘价，而是根据该成交价与分红现金的数量、送配股的数量和配价的高低等结合起来算出来的。在显示屏幕上如果是分红利，就写作 DR * *，叫做除息；如果是送红股或者配股，就写作 XR * *，叫做除权；如果既是分红又配股，则写作 XD * *，叫做除权除息。这一天就叫做该股的除权日或除息日（除权除息日）。

计算除息价的方法比较简单，只要将前一天的收盘价减去分红派息的数量就可以了。例如一支股票前一天的收盘价是 2.80 元，分红数量是每股 5 分钱，则除权价就是 2.75 元。计算除权价时如果是送红股，就要将前一天的收盘价除以第二天的股数。例如一支股票前一天的收盘价是 3.90 元，送股的比例是10:3，就要用 3.90 元除以 1 +3/10，也就是除权价为 3.9/1.3 =3.00 元。配股时还要把配股时所花的钱加进去。例如一支股票前一天的收盘价是 14 元，配股比例是10:2，配股价是 8 元，则除权价为（14 ×10 +8 ×2）/（10 +2） =13 元。

经过一天的交易，如果当收盘价的实际价格比算出来的价格高，就称作填权。反之，如果实际收盘价比计算出来的价格低，就称作贴权。这往往与当时的市场形势有很大的关系，股价上升时容易填权，股价下跌时则容易贴权。在市场形势好的时候人们往往愿意买入即将配股分红或刚刚除权的股票，因为这时容易填权，也就是说，股价很容易在当天继续上涨，虽然收盘时可能看上去股价比前一天低，而实际上股价却是上涨了。

1.2.19 B 股大事记

1992 年 2 月

B 股市场诞生。

1992 年 5 月

沪 B 股指数创下历史最高点 140.85 点。1999 年 3 月，沪、深 B 股指数分别创下了 21.24 点和 323.19 点的历史最低记录。

1993 年 8 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深交所首批特许五家境外券商直接进场作 B 股交易。

1995 年 11 月 2 日

我国第一部全国性 B 股法规《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》出台。

1996 年 6 月 28 日

证监会关于严格管理 B 股开户问题的通知出台。

1996 年 9 月 20 日

证监会关于清理 B 股账户的通知出台。

1997 年 3 月 10 日

国务院证券委员会关于推荐 B 股预选企业的通知出台。

1997 年 9 月

B 股股本最大的公司——东电 B 上市，B 股股本达 6.9 亿，这也是第一家行使超额配售权的 B 股公司。

1998 年 2 月 24 日

《境内上市外资股（B 股）公司增资发行 B 股暂行办法》出台。

1999 年 6 月

B 股交易印花税由 0.4% 下调至 0.3%，同时，证监会发布了《关于企业发行 B 股有关问题的通知》。

2000 年 12 月 15 日

上证所关于实施 B 股市场改进措施的通知出台。

2001 年 2 月 19 日

中国证监会、国家外管局发布《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》。

2003 年 11 月 5 日

证监会开闸 B 股再融资。

2004 年 3 月 23 日

证监会否认关闭 B 股市场但称可能两年后合并。

2005 年 1 月 25 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证监会批准深国商非上市外资股先实现B股全流通。

2005年8月23日

《上市公司股改指导意见》出台。

1.3 如何选出最佳股票

1.3.1 选股需要遵循哪些原则？

1. 缩量震荡——小盘股

大盘稳健但能量不足时是小盘股的活跃期，因大盘能量不能满足规模性热点的施展，所以个股行情"星星点火"，其中又以小能量下小盘股行情更为靓丽。由于小能量难以满足行情的持续性，故小盘股行情往往涨势较迅捷，持续周期较短，适于短线操作。

2. 突发利好——次新股

无论大盘处于什么状态，若遇突发性重大利好公布，往往是价低次新股的活跃期。因为老股中往往有老资金进驻或者受困，新资金即不愿为老资金抬轿，更不愿为老资金解套。所以，重大利好公布后，上市不久的次新股群往往成为新资金"先入为主"的攻击对象。

3. 调整时期——庄股

大盘调整时是庄股的活跃周期。由于市场热点早已湮灭，庄股则或因主力受困自救，或是潜在题材趁疲弱市道超前建仓……疲弱市道中的庄股犹如夜幕中的一盏盏"豆油灯"，虽不能照亮整个市场，也能使投资大众不至于绝望。同时，多少还能诱惑"投资小众"一起来"往豆油灯里添加燃油"，或者是引来"飞蛾扑火"。

4. 波段急跌——指标股

大盘波段性急跌后是大盘指标股的活跃期。急跌后能令大盘迅速复位的，必然是能牵动全局的指标股。因为"四两拨千斤"的功效大，也因为低价股护盘的成本低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 调整尾声——超跌低价股

大波段调整进入尾声后是超跌低价股的活跃期。因为前期跌幅最大的超跌低价股风险释放最干净，技术性反弹要求最强烈。由于大势进入调整的尾声，尚未反转，新的热点难以形成，便给了超跌低价股的表现机会。

6. 牛市确立——高价股

牛市行情确立是高价股的活跃期。高价股是市场的“贵族阶层”，位居市场最顶层，在大盘进入牛市阶段后，需要它们打开上档空间，为市场创造牛市空间，给中低价股起到“传、帮、带”的作用。

7. 休整时期——题材股

大盘休整性整理是题材股的活跃期。因为休整期市场热点分散，个股行情开始涨跌无序，增量资金望而却步，只能运用题材或概念来聚拢市场的视线，聚集有限的资金，吸引市场开始分散的动量。

8. 报表时期——“双高”股

年（中）报公布期及前夕是高公积金、高净资产值股票的活跃周期。因为这样的上市公司有股本扩张的需求和条件，有通过高分红来降低每股净资产值的需要。在股市开始崇尚资本利得和低风险稳定收益后，高分红也已经成为市场保值性大资金的宠爱。

1.3.2 选股须具备哪些心理素质？

所谓选股心理是投资者对股票价值进行心理预期的活动。选股心理最主要的是如何选到好股票，选择具有持有价值的股票，并逢低吸纳。在股市不成熟的发展时期，投资者的选股心理主要是体现在股票涨跌上。比如说，在炒垃圾股的时候，许多投资者的选股心理倾向于低价垃圾股。随着股市的成熟，投资者的选股心理又都集中在股票本身的内在价值方面，如选择绩优股和高成长股等等。

普通投资者的选股心理的实质，就是希望买到好的潜力股，以便能在交易中获利，避免买入不良的股票。对于多数投资者来说，经常出现买入潜力股是一种愿望，买入不良股票是现实的情况，因而经常会表现为心态不良，进而减少各自的投资需求和实战兴趣。培养良好的选股心理，要求投资者注意如下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是顺势而为，只有顺应市势来选股，才能获大利；相反，则可能要赔钱。二是组合投资，通过选择不同类型的目标股进行组合投资来把握市场机会。

1. 选股要独立判断

各种有股评的报刊或财经节目很多，所谓股评家更是多如牛毛，在同一时间内，总是有人看好，有人看坏，要不怎么会有成交的呢？卖出者肯定看坏，买入者必定看好。有些人散布消息观点反倒是要故意欺骗散户，配合其炒作行为。因此，股民不能完全听别人的，而且你也无法听别人的，你自己要有独立分析和判断的能力。比方说，庄家吸货和洗盘时往往借助传媒唱空，你就要看看盘面动态是跌时量大还是涨时量大，是散户卖大户买，还是大户卖散户买，庄家出货时往往借助传媒唱多，实际情况究竟如何，你也要对照盘面情况进行分析，千万别偏听偏信，以致上当受骗。

2. 选股不盲从专家

各行各业都有专家，股市也一样，“股市无专家”的说法是不对的。专家也可能犯错误，但不能因此就否定股市专家存在的价值，认为所谓专家和普通投资没有任何区别是不正确的。但专家的称号也不是随便自封的，应是长期实践中被别人认可的。判断成功率高，犯错少，改错快，理论修养高是其重要标志。

专家的股评要听，但对专家的意见不可盲从，要有自己的主见。不可盲从就是因为专家股评仅代表专家的个人观点，而专家并没有把握一定正确，让专家按他自己的判断实际操作起来，效果不一定就好。股民应该牢记一点：股评是人家的，钱是自己的。这一点倒和“业余股市沙龙”中的讨论一样，人人可以发表看法，百家争鸣，听不听在你。股市中永远存在两种对立观点：一种看空；一种看多。如果一会儿跟这种观点跑，一会儿又转向相反阵营，自己都掌握不住，说不清属于“哪部分”的，结果必败无疑。

3. 凭感觉选股

有时，人们会有一种感觉，它说不清，道不明，但又十分强烈，非常明晰，这种感觉往往非常的准，这就是人们常说的“第六感觉”。“第六感觉”是人类的一种独特的思维方式，无论在日常生活中还是在科学研究和艺术创作中都大量存在。在股票市场中也如此。一些股民往往有这样的感觉：总觉得某股票大涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管大家都不这样认为，而他就是固执己见，结果真的心想事成；总觉得某股票大跌，结果真的言中。

这种感觉很重要，不要轻易放弃。只有长期在股市上操作且具有丰富经验的人才会有，这是他多年炒股经验的结晶。当然，这种感觉是可遇不可求的，尤其是初涉股海的人，应该扎扎实实地学理论，而不能专门凭空地找什么"灵感"，否则就成为胡思乱想、异想天开。但如果真有了一种无法抑制的感觉，即使你只是初涉股海，也不妨试一试。成功与否不是关键，关键是事后要认真总结经验教训。

4. 选股高手必备的心理素质

股民老手都有一条经验：当股票上市公司在赚钱，当证券经纪商在赚钱，当机构投资人在赚钱的时候，正是散户需要坐下来、静下心来认真思考的时候。不要看到别人赚钱就眼红，就盲目地跟进；也不要看到自己手中的股票下跌，就急忙脱手。人紧张的时候，往往要做一些错误的决定，情急出错的概率太高了。

冷静是一种心理方面的素质，"每逢大事，必有静气"，这是自信心很强的表现。冷静更是知识和能力的外在表现，而不单是沉得住气，静得下心。知识就是力量，能力强的人往往对形势的判断有更加清醒的认识和预测，而不是盲目的追高弃低。

1.3.3 选股有哪四项标准？

1. 业绩保证

在一个成熟、规范的股市里，衡量股票质量的惟一标准是它的经营业绩。经营业绩好，给股东回报高，自然受到市场的追捧，反之，则受到市场毫不留情地抛弃。

2. 高流通性

只有容易脱手、流通性强的股票，才是受投资者欢迎的股票。

3. 高成长性

所谓买股票就是买它的未来，选择股票时应注重该企业是否具有高速成长能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力和发展前景。

4. 投机性

股票具有投资和投机两种属性，而缺乏投机性的股票很难为投资者带来巨额回报。所以，好的股票一定是投资投机两相宜。

1.3.4 选股有哪五大要素？

1. 择股要顺应大势

所谓大势就是国家的宏观经济形势，国家对资本市场的政策导向。

2. 选股要选好董事长

股谚云：买股就是买董事长。因为董事长是企业的法人代表和经营决策的掌舵人，当家人好，企业自然好。

3. 择股要重视财务报表分析

财务报表是企业经营信息的重要依据，通过其主营业务的变化、主营利润的变化、净资产收益率的变化等，可以看出企业是向好的方向发展还是向下滑坡。

4. 择股要始终注意规避风险

无论什么股票，股价总是要波动的。所以，对于所谓黑马、高价位的个股不要盲目追涨。

5. 择股要保持相对稳定

选好个股后不要盲目地闻风而动，要适当持有一定时间，注重投资理念，当然相对稳定并不等于死捂。

1.3.5 选股的十大技巧是什么？

1. 选择大手成交的股票

成交量是投资大众购买股票欲望强弱的直接表现，人气的聚散数量化就是成交量。成交量是股市的元气，股价只不过是它的表征而已，所以，成交量通常比股份先行。如果某个个股成交量放大，而且抛出的筹码被大手承接，显然有主力介入，股价稍有回调即有人跟进，这类个股常常是今后的黑马。

2. 选择题材股

这类股票由于有炒作题材，必然会引起主力大户光顾，反复炒作，适时介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类股票，坐一回轿子，待题材明朗时抛出，可获得较好的收益。

3. 选择换手率高的股票

换手率高的股票由于筹码得到了充分消化，每个人的成本较高，卖压越来越轻，未来走势肯定有出众的表现。换手率高的股票，说明了投资大众对其热烈追捧，庄家呵护有加，后市会飙升。

4. 选择一些不著名，但成长性好的上市公司

这些公司假以时日，经营规模上来了，其发展一日千里，是潜在的大黑马。

5. 选择突破阻力线的股票

突破阻力线的股票，表明卖压减轻，应果断跟进，后市会有一段可观的升幅。

6. 关注上市公司在行业中的地位

如果是行业的“老大”，其经营规模必然庞大，具有雄厚的资本、一流的技术和强大的竞争力，抵御风险的能力也强，若遇困难也容易摆脱，业绩不太受影响，而经济回暖时又会有大发展。

7. 选择逆市上行的个股

这类股往往是强势股价大涨小回，逆市上行说明庄家资金雄厚，操盘手法娴熟。这类股多数有一定的题材，庄家才敢于逆市做庄。

8. 了解上市公司的行业

对上市公司所处的行业特性进行分析，再结合自己的投资策略选择股票。

9. 选择小盘股

一般来说小盘股筹码较小，机构庄家容易吸筹，一旦介入往往急速飙升，经常成为股市中的黑马。

10. 买卖自己熟悉的股票

选择这类股票，你比较了解情况，容易适时地得到这些公司的各种消息，公司有利好题材可以快人一步抢进，利空来临则抢先出逃。

1.3.6 如何在比较中选择股票？

1. 绩优股

这类上市公司不仅过去和目前的经营业绩、盈利水平都很好，而且经营管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效率高，偿债能力强，产品销售见旺，展望未来几年，仍可继续维持很高的利润增长率。这种公司的股票不仅能给投资者派发优厚的股息、红利，而且未来股份肯定稳步上涨。投资者只要在适当价值适量购进这种股票，进行长期投资，一定能获得丰厚的收益。

2. 成长股

成长股指一些具有良好发展潜力公司的股票。这类公司过去和目前的盈利一般，但公司的资金雄厚，完全有能力或很快就筹措到更多资金，进行扩大再生产，无论新产品的开发，还是合理的发展规划，以及良好的经营管理效率，都可以保证公司未来几年将有较大的飞跃，利润将大幅度增加。投资者应慧眼独具，不为眼前的小利所惑，大胆购进此种股票，进行长线投资。

3. 稳定股

公司过去几年经历了一段高速度发展历程，但已难在未来几年有更大的进步。但公司资金雄厚，生产规模颇大，已经占有了十分广阔的市场，技术稳定，形成了一套行之有效的管理方法，因此，公司未来一段时期的利润仍能维持一个较高的水准。这类公司的股价不可能出现狂涨暴跌，波幅很小，比较适宜做长线投资。

4. 老年期股

公司经过长期发展，规模已相当庞大，在未来几年不可能有进步，年利润增长率会越来越低，甚至出现幅度不大的负增长。但由于公司利润的绝对数字仍较其他一些公司为高，所派股息、红利在股市中仍属上等。这种股票，不必急于购进。

5. 淘汰股

分两种，一种是“夕阳公司”，效益连续几年很差，发展前景黯淡，甚至已经处于破产边缘；另一种是失宠股票，曾经是热门股，股价过高，不可能再上扬。此两类淘汰股不用说长线投资，就是短线投资也不适合。

6. 资产股

指经营不动产业公司的股票。房地产属于第三产业，在现代经济中，价格一般都呈上升趋势。但在经济景气和市场供求关系的影响下，价格往往在短期和中期内波动极大。因此，资产股很适合没有短线操作技巧的人做长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 掺水股

指在盈利没有增加的情况下增加股价金额公司的股票。此种公司经营业绩平平，股息分配水平也不高，但为扩大生产规模，采取发行新股或资产重新评估的办法增股。这种公司不是没有可能通过这种办法而出现转折性的飞跃，但概率极低。这种股票不宜做长线投资。

8. 投机股

指价格不稳定或公司前景很不确定的股票。这类公司通常是从事投机经营的公司，营业外收入大大超过营业收入，既没有可依托的生产规模，也没有认真制定合理的发展规划。其经营业绩波动很大，股价因此也频繁大幅度上升或下跌，风险很大。这类股适合做短线投资，而不适合长线投资。

1.3.7 如何根据个性选股?

每个人的性格都是不相同的，不同的性格在投资上会表现出不同的特点和效果。按照自己的性格选股，是比较稳妥可靠的方法。

1. 稳健型

稳健型的投资者具有低风险倾向，投资计划以“安全第一”为基本准则。在选择股票时可以考虑蓝筹股、绩优股、优先股等为投资重心。

2. 激进型

这类投资者具有高风险倾向，愿意承担较大的风险，获取较高的收益。在选股时可以考虑选择股价波动频繁、涨跌幅度较大的股票。

3. 温和型

这种类型的投资者介乎于稳健型和激进型之间。选股时可考虑组合投资法，这样既可以保证有比较稳定的收益，同时不放弃大涨大跌带来的机会。

1.3.8 选购新股有哪些技巧?

1. 新股发行时的选择技巧

在交易市场的资金投入量一定的前提下，新股的发行将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有较多的资金离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动，一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而又会吸引社会各界对于股票投资进行关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量。这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票，这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系作出上述简单分析和研判，但事实上，真正的相互影响到底是正影响还是负影响发行市场，要依股市的当时情况而定，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量大、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也较好。

（3）股票交易市场的状况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场搏击，而不愿去参加新股申购碰运气。

（4）新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

在我国目前的市况下，投资者可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行相应抉择。

2. 新股上市时的选择技巧

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响。投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。

当新股在股市好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势造好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。新股上市时，投资者还应密切注视新上市股票的价值调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，并掌握其调整规率。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行，即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价值调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价值进行交易。此种调整价值方式，系一口气将行情做足，并维持其与其它股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股份一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价值进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半或2/3的价值水平后，即停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够的股票，再做二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资老手获利。

由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价值调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

1.3.9 中短线选股有何技巧？

中短线操作极具挑战性，对投资者是否敏感、决策是否果断有很高的要求。中短线选股的基本原则是要求被选股票（或股票组合）能够在相对较短的一段时期内（比如：1周到3个月）具有较高的涨幅预期，而对这一特定时期之后的远期股价趋势特征并不注重。因此，这就决定了中短线选股必须重势，以及追求投机性价差收益的特点，这与长线选股注重股票质地和追求稳健的投资收益有明显区别。根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据过往的经验并结合目前我国股市特点，中短线选股应参照如下基本原则。

1. 积极参与市场热点

中短线操作不能以长线的价值投资为理念去选择个股，因为那些具备长线投资价值的股票在短期并不会一定上涨，甚至还有可能下跌。

2. 重点抓强势板块中的龙头股

在 2006 年中的股市中，大盘的许多龙头盘上涨幅度可观，尤其是那些金融类的龙头股，工商银行、中国银行、招商银行等，另外像贵州茅台、中信证券等行业龙头股涨势也很喜人。

3. 上市公司公告蕴藏一定的个股机会

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期的公告中发现不少有关该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合相关股票最近一段时期的走势分析，因为不少个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

4. 娴熟运用各种技术分析工具以帮助优化买卖时机

虽然我国股市存在主力设置图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术分析方法失灵，但真正领悟了技术分析的精髓之后就能具有识别技术陷阱的经验方法，在此基础上运用技术分析方法确定中短线个股的买卖时机，仍然不失为一种有效和可行的途径。

5. 避开高风险的“地雷”股

由于 2004 年以前我国股市的市场发育、市场监管体系尚不成熟，上市公司发布虚假信息、机构大户坐庄行为普遍，经常有股票突然“变脸”并引发股价大幅下跌，这些因素加大了投资者的选股风险。因此，仔细分析各种个股潜在的风险因素成为选股过程中最为重要的一环。此外，不少高价股已经进入超买阶段，当主力发现跟风的投资者达到一定规模时即有可能杀跌出货，使跟风的投资者高位深套其中。可见，要避开高风险股票不仅不能盲目跟风，而且不应仅看股票以往的业绩选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.10 长线选股有哪些技巧?

股市变幻无常，莫测高深，操作难度大，因此，很多投资人都非常崇尚“长线是金”的格言。

长线操作应先注意介入的最佳点。如果你是在风头浪尖上买的股票，在茫茫的下跌途中，你所处的景况应称为“套牢”，而不是长线投资。因此说，在合理的价位进行投资，是长线操作的关键性因素。其次是注意选股。长期投资是看重股票的成长性，预期未来收益增长。如果一家上市公司盈利水平连年下降，且公司又没有改变这种状况的打算，即使你介入时是相对的低位，其未来的涨升空间也会是十分有限的。这时候，就应该对于上市公司的基本情况多加研究，选择一些成长性好，收入稳定的股票作为长线投资的品种。其三即是持有的时间，像当年的深发展那样，长线持有能获利数十倍的机会已经越来越少。当一只股票逐步向价值回归，直到市盈率高企股价走高时，就不应再继续持有，而应当选择一个适当的价位派发出去，并不是只要持有就能获利。

操作长线，主要有高抛低吸的技巧，做波段行情，一波段持续约一年。一个长期趋势既包括上涨趋势的多头市场也包括下降趋势的空头市场，多头的每一个上升波平均水平较前一上升波的水平都高。这时你尽管可以放心地继续持有股票。在长期趋势中往往会出现波动，主要原因是股价连续上涨一段时间后，低价买进的投资者在落袋为安的驱使下，卖出股票获利了结，因而形成上档卖压，此时投资者最好暂时减仓出局，等待回调再行介入，一般来说回档的幅度可达到前一次上升幅度的三分之一。长期操作时投资者应注意把握股价变动的长期趋势和中期趋势，不应过多注意短期趋势，这是因为长期及中期趋势相对容易预测。

进行长期投资时，在长期上涨趋势的底部和中部都可以买入，买入后持有到高位卖出即可获利，只要对长期趋势预测正确，不管在股价到达高位前有多少次中期性回档，都要坚信股价还会反弹，等到最后的卖出时机定会有丰厚的收益，只是中途回档时也可以多赚些差价。

长线选股的关键在于下工夫研究上市公司基本面，选取有发展潜力的上市公司在低位建仓，长期持有，波段操作。一般来说，长线选股要注重以下几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面：

（1）研究国际、国内市场中哪些行业的产品具有潜在大市场。从上述行业中挑选出相关上市公司，再相互对照比较，看谁最有发展潜力。

（2）国家及地方政府大力扶持的行业。

（3）选有垄断性的公司。垄断包括地理位置垄断、资源垄断、行政许可垄断、技术垄断等。排位靠前的垄断方式可靠性较高，垄断是超额利润的来源。

（4）研究上市公司的现有项目和投资项目与国家经济政策及市场需求间的关系，用投资项目的盈利预测来测算上市公司的潜在价值，进而推算其在二级市场可能达到的股价。

（5）要选股本结构合理，总股本较大，不易于主力操纵的个股。

凡上市公司有以下十种情况中任何一种，就一票否决。通过这种方法可以排除95%以上的公司。

（1）有信用污点的公司不选。包括：大股东掏空上市公司，虚假陈述，隐瞒应当披露的信息，内幕交易，提供虚假会计信息等等。

（2）整体不景气行业的公司不选。行业整体不景气，上市公司的经营就会受影响。

（3）母公司经营不善的公司不选。上市公司的母公司常被称为集团公司，如果集团公司经营不善，那么上市公司的经营能力往往也好不到哪里去，而且掏空上市公司的危险性也会上升。

（4）主业不突出，搞多元化经营的公司不选。

（5）企业规模过小的公司不选。规模过小的上市公司没有形成规模效应，经营成本高、抗风险能力弱。

（6）绩差绩平公司不选。

（7）5年内业绩大幅波动的公司不选。这一条同时排除了许多上市时间短的公司。公司业绩大幅波动说明公司经营不稳定，风险较高。要考察公司的稳定性，5年时间是必需的。

（8）无稳定现金分配的公司不选。稳定的现金分配证明了公司经营的稳定性和业绩的真实性。造假的公司只能造出账面利润而不能造出现金，只能通过送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转股分配红利而不能通过现金分配红利。

（9）被媒体质疑的公司不选。

（10）累计涨幅巨大的公司不选。

1.3.11 什么样的股票才可能成为黑马？

一般来说，能成为黑马的股票必须符合这几个条件：

（1）公司的流通股本较小，最好的在5 000万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话，必须投入大量的资金，如果流通盘过大，这些机构往往会放弃对该股的炒作；流通盘较小的话，被选中的机会会更大。

（2）从以往市场表现来看，股票的股性比较活跃。股性越活，表明该股长期受市场主力所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。

（3）该股近期的走势表现为低位震荡格局，以箱形震荡最为常见。因为，主力要进行炒作，必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多，在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时，便会对股价进行拉升。在整个炒作过程的初期，主力可能对股价进行试探性的拉升。对该股各价位上的阻力进行确认，从而制定投资计划。也就是说，在出现股价飙升的阶段之前，该股可能会对前期的阻力位形成几次假突破。总的来说，上市公司的基本面、财务状况、机构主力的操盘手法等因素也很大方面地决定着股票的走势，投资者面对不同的个股，应区别对待，把握盈利机会。

1.3.12 在牛市中如何选股？

随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都会被打回原形的。

几项有趣的统计足以说明尽管牛市业已成立，但“胆子大”未必能取得理想的投资绩效：

（1）权重股对指数的支配权越来越大，并且陆续上市的新大盘股在不断地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加着新市值，抬升着大盘指数。因此，未来当指数涨到 3 000 点，甚至 5 000 点的时候，将会有许多股票仍处于目前 1 700 点的价位，还有许多股票会不涨反跌连续创新低。

（2）从 1993 年到现在，指数涨了将近 1 000 点，但是如果在 1993 年无偏好地买入当时所有的股票，这 13 年的年度收益率却是 0。

（3）1996 年以来的 10 年间，只有云南白药一家公司是“10 年增长 10 倍”的大牛股；期间，只有 9 家公司每年都能获得正收益。

（4）过去的 10 年间，已经有许多的公司从股市中消失，未来的 10 年，将会有更多的公司从股市中消失。

（5）股市过去的十几年内，已经从市场中消失的机构，几乎都是在牛市行情中“胆子最大”的机构，消失的风云人物也几乎都是在牛市中“豪气冲天”的人物。

可见，股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而比的是谁在股市中生存的时间长。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，有许许多多几年前股市中的风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会就越多。2006 年是中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好，买了总被套。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论：

（1）涨幅要高。

起步于超跌反弹，既而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓“富贵险中求”，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

（2）主力资金介入程度要高。

并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过K线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

（3）板块呼应度要高。

价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

1.3.13 在熊市中如何选股？

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但我们仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

（1）选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股。

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

（2）选择具有长期良好发展前景的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一支优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

（3）选择主力机构介入的个股。

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一支个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

（4）选择在熊市后期超跌的个股。

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先启稳反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

1.3.14 如何在上涨行情中选股？

1. 在快速上涨行情中寻找潜力股

所谓“涨时重势，跌时重质”，快速上涨行情中，个股的基本面分析不再是最重要的，选股票重视三大效应：板块效应、资金效应、题材效应，要选择上涨趋势明显的强势股和龙头股。

在快速上涨行情的初期，绝大多数股票都会轮番上涨，但是，随着行情的进一步深化，强势股就会逐渐脱颖而出，持有强势股的投资者的收益也会超越大盘的涨幅。

对于强势股的投资有两种方法：一种是在涨升行情初期根据板块、资金、题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材三大效应进行选择；另一种是如果在行情初期选股不当，也可以在涨升中期针对逐渐明朗化的强势股进行换股操作。

2. 在缓慢上涨行情中寻找潜力股

（1）选股时要注意成交量的变化，关注在底部成交量温和放大的个股。在涨升初期成交量应伴随着股价的盘升逐渐放大，当上涨至前期密集成交区之时，在较大成交量的配合下应能顺利冲过。这类有量配合的个股是盘升行情中最佳选择对象。

（2）选择均线系统已呈多头排列的股票。个股的5日、10日、20日、30日等多条移动平均线向上运行，如果均线系统仍处于不断下跌的个股，不予考虑。

（3）选择个股要重视大势，大盘运行平稳，成交量保持均衡的，说明持股者心态平稳，股市的上涨趋势仍然可以延续，投资者可以积极选股参与盘升行情。

1.3.15 如何在暴跌行情中选股？

很多人认为选股是上涨行情中的事情，下跌了就不用选股了。这是不正确的。

在股市中，有跌就有涨，有快跌就有快速反弹，其实这是很自然的规律。市场行情在一轮急跌后也必然会出现一段时间的上涨走势。因此，投资者关注市场资金流向和热点的变化，及早选股是必须的，只有做好准备，才能在其后的反弹或反转行情中把握机会。

在暴跌行情之后，选股要密切关注“四低股票”，就是：低价格、低市盈率、低市净率、低流通市值。

1.3.16 如何在涨停板上买股票？

涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机的产物，本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是在股票本身具有突然上涨10%以上冲击力时（比如：突发重大利好消息、大盘反转），被迫在10%处停住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这是一个明显的投机机会；二是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。

针对这种现象，投资者可以采取两种应对方式：一种是封涨停时庄家的买单迅速跟上，不让散户有买进时间，散户要想买进，必须眼明手快，不能有丝毫犹豫，这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高；另一种是在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘最后以涨停报收，第二天也走不了多高。这种情况庄家的选择非常明智，在本身技术形态不好的情况下，就应该出货，但在本身技术形态不错的情况下，就应该自已观察，庄家基本采取第一种方式。可见，庄家采取哪种应对方式还是以自身利益最大化为出发点的。在选择追哪只涨停的股票时，要考虑以下因素：

（1）涨停时间早晚。

早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个涨停的最好，涨停时间最好限制在 10:10 分以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光，并且在开盘不久就能涨停，本身也说明庄家是有计划地进行拉高，不会受大盘当天涨跌的太大影响（但也不是一点没有影响），如果这时该股票的技术形态也不错，在众人的集体上推下，涨停往往能封得很快，而且买单可以堆积很多，上午收盘前成交量就可以萎缩得很小，在下午开盘时就不会受到什么冲击，涨停封死的可能性就非常大。那么，第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌，下午复牌后在 1:15 以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住，当然说明庄家有拉高计划，只是由于短线盘很多已经集中在上午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

其他时间段涨停的股票相对差一些，其中 10:10 ~ 10:30 以前涨停的股票，如果待到涨停时换手不大（如果是涨 10% 的股票换手要求低于 2%，如果是 ST 股票，换手要求则是低于 1%），分时图上股价走势比较连续正常，没有出现尖峰情况，分时成交也比较连续，没有出现大笔对倒，则还可以（之所以比较差一些，一是这时候涨停的股票可能是跟风上涨的股票，本身庄家可能并没有事先的拉高计划，只是由于盘面影响，临时决定拉高，所以必须严格限制换手率条件，说明尽管拉高仓促，抛压还是比较小，明天才有机会冲高；二是由于涨停时间比较晚，在上午收盘前成交量不一定能萎缩得很小，那么在下午开盘时，受到抛盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的冲击相对大一些，风险也相应大一些。在10:30～11:10涨停的股票，这种风险更大，经常有下午开盘后涨停就被打开的情况。）；在下午1:15～2:00涨停的ST股，如果涨停时换手很小（低于1%），分时图表现为在冲击涨停前只有非常稀少不连贯的成交，只是在冲击涨停时才逐渐有量放出，并且在冲击涨停时股价走势比较连贯，没有大起大落，则也可以（之所以这个时间段以考虑ST股为主，原因就是ST股的涨停只有5%，在上午的交易中，即使散户买进，今天涨停，散户获利也不大，第二天的获利抛压也不会太大，但是涨10%的股票就不同，上午涨停，那么上午买进的散户获利就相当大，第二天的抛出，风险就太大了。ST股的换手条件也是为了防止获利盘太多，增加风险。）

2:00～3:00间涨停的个股，除非大盘在连续跌后在重大消息的刺激下出现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰（这时候的涨停是庄家尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。庄家在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大）。

（2）第一次即将封涨停时，这时候换手率的大小，小的当然比大的好。

在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手低于2%，ST股低于1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但无论在任何情况下，不能超过5%，包括涨停被打开后又被封住时换手率的情况。这些对换手率的限定实际是限定今天就已经获利的买盘数量和说明今天抛压的大小，这时获利盘越小、抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

（3）个股形态怎么样。

盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

盘整要求在至少5至6天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现BIAS太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于庄家持仓太重、基本只有庄家自己参与交易的股票，首先必须看日K线，判断一下庄家这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票是最好的，由于普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅度会大一些；而对于超跌反弹的股票，由于反弹性质决定，高度不能预计太大，要保守一些。而连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压，因此，除非是在大牛市；否则，追涨停的时候一定要小心。而对于庄家仓位比较重的股票，庄家由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。由于个股形态分析需要较好的功底，在这里，请自己去看看相关资料，自己体会。在这里最强调的一点，就是即使今天涨停，这两天的获利盘依然不多，最好是洗盘后上攻涨停。

（4）大盘情况，如果大盘今天急跌，破位的就更不好，有涨停也不要追。

在一般情况下，大盘破位下跌对庄家和追涨盘的心理影响同样巨大，庄家的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，庄家在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨10%的机会比较多，总体机会多，追涨停时可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以ST股为主，因为ST股和大盘反走的可能大些，另外5%的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

（5）第一个涨停比较好，连续第二个涨停就不要追了。

理由就是由于短期内获利盘太大，抛压可能出现。当然这不是一定的，在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

（6）高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价。

这里实际一是考虑K线组合，高开高走涨停说明走势极其强劲，更容易吸引跟风盘，第二天能走得更高，二是由于今天没有在低价区成交，获利盘获利较少，抛压出现的位置也会相应提高，从而留出更大的获利空间。

（7）有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好（不过得考虑股价是不是已经拉得很高，股价早就反应这个利好了）。

这里实际有很大机会，如果股价事先没有反映利好，一旦涨停，上攻力量就很强，机会很大；即使股价事先已经反映了这个利好，如果大盘条件比较好，庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家往往也会拉出涨停，这时只要股票形态好、分时图漂亮，也有很大的获利机会。

（8）龙头股的涨停比跟风股好，有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。

这里要求大盘条件要相对有利，能够支持板块上扬。这种情况出现，不仅容易吸引短线盘，还可以吸引中线盘，再加上股评吹捧，往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势，这时追涨停也是最安全的。比如2007年年初的生物制药版块中的天坛生物。

（9）分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好。

看分时图需要很高的技巧和感觉，用语言很难表达出来。在这里只能说一些主要需要注意的方面。

①均价线，均价线应该是开盘后保持向上，支持股价上涨。

②分时图里股价从盘整到冲击涨停，如果盘整区离涨停的距离在5%以内，那么冲击涨停速度快比较好，但是如果盘整区离涨停比较远，那么最好是不要一直冲向涨停，而是冲高一下再盘整（盘整区提高），再迅速冲向涨停。

③分时图里的成交分布问题，要求上涨成交要放大，但是放大要适当，并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明庄家心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

④看委托盘，真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托卖出盘大，因为庄家的真正买盘是及时成交的，看不见，而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是庄家在出货，不能追进。

1.3.17 如何购买跌价中的股票？

做股票投资，都不可忽视品牌的业绩。尽管如此，仍有许多人未调查业绩即买进股票。这种做法非常危险，亏本是理所当然的。尤其是自以为有投资经验的人会得意洋洋地说：“过分重视业绩是外行的表现。”这种人大概不懂得股市的本质。

不过，尽管公司业绩好，但是随股市行情波动而上涨的股票，买进之后不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能轻易再上涨。因此，即使品牌属于优良业绩者，也应当在廉价时购买。至于上涨中的品牌，即使受别人煽动的廉价引诱，也不可购买。

一天比一天上涨的品牌，的确是活力旺盛的样子。但是，上涨行情能够持续，惟有在成交额增加的情况下；当成交额减少时，股价会立即下跌至某种程度，而后停止波动。购买的时机就在跌价跌停止时。

要了解此种品牌的股价是否已下跌到底，只要调查成交额的变动情形。若与过去下跌时的情形相仿时，则可确定跌价停止。当然，股市无确定性，有时还会再下跌。

有些人积极而勇敢地追踪正在上涨的股票，设法买进，但是购买上涨中的股票却有购得高价的危险。买进之后，想卖出时，遭受损失的几率非常高。

专家们奉劝大家利用前述的方法，因为成功的股票，投资家一贯主张利用股价下跌时买进，以获得良好的成果。当然，并非任何品牌都适合采用这种方式。

1.3.18 如何在调整行情中选股？

正如没有一帆风顺的人生一样，股市中也没有一帆风顺的上涨。涨升行情中出现强势调整是正常现象。强势调整分为被动性强势调整和主动性强势调整，当股指已经抵达严重超买区，并出现明显见顶信号，或已经遭遇某种利空消息后出现的调整为被动性强势调整；当股指仅仅是接近超买区，见顶信号不明显，利空消息尚未完全显露时出现的调整为主动性强势调整。

通常情况下，市场走势中的主动性强势调整，往往不是一件坏事，是一种以退为进的策略性步骤，这种主动性调整往往能够给投资者带来买入的机会，而且这种强势调整的持续时间不长，通常在数天之内即结束调整过程，并重新运行回原有的上升趋势中。

主动性强势调整中，投资者的选股方向重点是要选择蓄势较充分的个股，这类蓄势充分的潜力股常常能在上升行情中跑得比指数和其他个股快。具体的选股方法有以下五种：

1. 选择底部形态构筑得比较坚实可靠的个股

要求底部形态的构筑时间较长，具体的形态以圆弧底、头肩底和多重底等较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为坚实的形态为主。

2. 选择股价前期调整较为充分的个股

股价已经严重超跌的，个股的市场平均成本基本集中在现价附近，股价下跌动能已经完全释放，并在某一重要支撑位探底走稳的个股可以重点关注。

3. 选择上升空间大的个股

选择目前的股价涨幅不大，绝对股价不高，但蕴涵一定的投资价值和投机价值，后市具有一定的上升空间和潜力的个股。

4. 选择有明显新增奖金介入的个股

特别注意成交量有所放大，但并没有过度放大，尚处于一种温和放量状态中，显示主流资金正在有计划、有步骤地积极建仓的股票。

5. 选择业绩优良的个股

通过对财务报表的综合对比，从中选择业绩优良的上市公司，作为重点关注对象。

在选择潜力股过程中，要结合当前市场主流热点的动向，尽量选择和市场热点相近的板块和个股。而且要尽量选择具有多重概念的个股，以便在热点行情的转换中左右逢源，争取获得最大化的利润。

1.3.19 如何在平衡市中选股？

平衡市是指指数运行趋势没有上涨或下跌的趋势，而是呈现出水平方向运动；有时大盘在两条平行的区间内反复震荡。这时关键是要紧扣热点，转变选股思路，重点有以下两方面：

1. 选实质性题材股

一些实质性题材股往往会得到更多资金的青睐，并伴随着成交量的持续放大反复走强。

这从侧面反映出市场主力资金的择股标准已经发生了重大的变化，长期以来形成的价值投资理念正在被市场重新赋予新的认识，上市公司成长性正成为主力资金选择建仓品种时的重要参考依据。

2. 选投不要偏离业绩的主线

业绩增长预期成为影响平衡市场走势的重要因素。近年来，观察平衡市中走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强的品种，很大部分都是具有良好中报或年报业绩预期的品种。

虽然在平衡中热点此起彼伏，板块轮动似乎杂乱无章，但其中始终围绕着一条主线，那就是“业绩”主线。所以，投资者在选股中需要紧紧把握这条行情主线，对于业绩较好，但目前表现不是很理想的个股，不妨乘其股价不高时，先主动买进。相对于疲于奔命地追逐已经涨高的热点，这种方法更加有效、安全，获利也更丰厚。

3. 不要盲目追涨价值高估的蓝筹股

蓝筹股是近年来市场的投资焦点，但蓝筹股的范畴较大，包含个股较多。投资者必须对该板块加以细分。在近年来的蓝筹股行情中，部分蓝筹股的股价上升过快，有的个股在短期内股价实现翻番，有的市盈率已经过高。

蓝筹股行情发展的根本在于其投资价值的发现，一旦出现价值高估的现象，就会失去继续涨升的根本动力。所以，在中继型震荡行情中蓝筹股出现分化、部分价值高估的蓝筹股出现回落是必然的现象，投资者在选择蓝筹股时要仔细鉴别，不要盲目追涨。

4. 不要贪图边缘化个股的便宜

与蓝筹股的火爆行情形成鲜明对比的是，部分庄股和即将退市的 ST 类个股却一跌再跌，有些个股早已严重超跌，股价屡屡创出新低，但每一次短暂企稳后，又会面临近的一轮抛盘。这表明投资者的理念已经趋于成熟，股市也正在向成熟化发展。市场的价格体系正在发生根本性变化，结构性调整将进一步深化，股价的两极分化现象将日益突出。因此，千万不能贪图一时的便宜，对于正在边缘化个股（包括庄股、即将退市的 ST 类个股、绩差股等）要以回避为上。

1.3.20 如何寻找蓝筹潜力股?

从历史行情分析，蓝筹股行情一旦启动，往往能成为当时市场中最有影响力和号召力的领涨板块和龙头股。由于蓝筹股具有一定的资金凝聚力，该板块的市场容量非常适宜大资金进出，因而吸引了不少主流资金入驻其中。

经过一段时间的调整，目前有很多蓝筹股又重新体现出其投资价值。随着股权分置改革即将结束，以及股指期货即将推出，蓝筹股的市场地位将更加重要，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资价值也更加突出。

投资蓝筹股首先要关注其业绩情况，最简单的方法是通过市盈率、净资产收益率、分股收益等指标进行衡量。此外，还要考虑流通市值、成交金额、净利润总额及市场代表性和行业代表性等几个要素，这些要素给市场中的蓝筹股下了很好的定义。

其次是蓝筹股的业绩持久性。蓝筹股不仅要有良好的业绩，更要能长久保持，即使是巴菲特也是靠投资长期业绩优良的公司来获取高额收益的。至于蓝筹股业绩是否能持久，关键是研判该上市公司的业绩是否具有较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。

除了分析蓝筹股的投资价值以外，还要重视其投机价值。为什么有的投资者在蓝筹股不仅不能盈利，反而亏损呢？原因可能有多方面，但不重视蓝筹股的投资价值也是重要的因素。

对于蓝筹股的投资要注意把握时机，蓝筹股同市场中的其他热点股票一样有着涨跌起落，投资者需要根据蓝筹投资整体板块的涨跌节奏，进行波段操作。

由于蓝筹股的范围较大，能够归属于蓝筹股范围的股票数量也比较多，其中可以细分为多个板块，包括有钢铁、石化、医药、科技、汽车、金融、能源等，这些细分板块往往会产生轮动的规律。投资者需要借助蓝筹股中不同的细分板块轮动特点，把握蓝筹股内部板块轮动的节奏，顺势而为地在不同板块之间实施套利操作。

此外，对于蓝筹股还需要仔细鉴别。股权分置改革之后，大型蓝筹股越来越多，蓝筹股已经不再是市场中的稀缺品种，即使出现蓝筹股行情，也不可能是所有蓝筹股都出现上涨，投资者要从众多的蓝筹股中筛选出真正值得投资参与的蓝筹股。选股时看点要考虑的因素有：是否是一些充分竞争行业的龙头公司；是否是今年刚刚上市的次新类蓝筹股；是否有基金等大型主力的积极参与等。

投资蓝筹股同样要重视风险控制。我们说蓝筹股有投资价值，并不表示投资者在任何时间和任何价位上买进都可以盈利。同样一只蓝筹股，在不同的时间段中有不同的价值。在不同的价位上也有不同的价值。只有股价较为合理的蓝筹股才值得投资，价格过分高估的蓝筹股是不值得投资的。理解了这一点，将有助于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者控制风险，能够便于投资者避免在高价位盲目追涨蓝筹股。事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高涨时，就会出现价值高估的风险，这时投资者必须注意规避蓝筹股的投资风险。

1.3.21 如何从市场热点选股?

一轮行情的蓄势、崛起、发展和衰落，均与这轮行情中热点板块的运行特征息息相关。通过对热点运行特征的研判，可以准确把握行情的性质和未来趋势的发展方向。

热点的性质往往能决定一轮行情的性质。能够带动一轮行情崛起的热门板块通常必须具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发稳定上扬的人气，如：大盘指标股板块。有些昙花一现的短命热点，决定了行情的性质属于不改变原有运行趋势的超跌反弹行情，如：上海本地股板块。至于那些连一天强势都维持不了的盘中热点，只能给追涨的投资者带来被套命运。

热点的转换特征能够改变行情性质。当前一个主流热点板块在经历过快速飙升阶段后，会逐渐成为强弩之末，这时如果能有后续热点及时接力的话，往往有利于行情进一步向纵深发展。如：前期的中国联通曾经率领大盘指标股成功接力中信证券，引领大盘快速上冲。但如果后续热点转换的频率较快，不能形成有持续性的主流热点时，大盘将很容易形成阶段性头部。

热点的聚散效应影响未来趋势发展方向。当热点板块形成聚焦化特征时，会使增量资金介入具有方向感，有利于聚拢市场人气和资金，使后市行情得以健康发展。如果热点是处于分散化特征时，热点将趋于散乱，大盘将难以保持持续性上涨行情。特别是当热点迅速地大面积扩散，导致一些冷门板块也形成补涨时，预示着后市行情必将转入调整阶段。

由于热点聚集主力的资金，决定着市场运行方向，为了能够找准方向，把握好市场方向，就要找准市场热点。通过热点选股可以提高获利效率。每一波行情中热点板块和热点龙头股一般上涨最快，幅度最大。而非热点股涨幅明显落后于大盘，“赚了指数没赚钱”的原因往往是选的股票不是市场热点。

热点的形成有多种原因，其中就已经包含了业绩因素。比如 2003 年大盘蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹股成了市场热点，假如没有业绩支撑，不会有所谓价值投资这一理念的推出。但业绩好的股票有时不一定能成为热点，选择热点股还需要综合分析与研判。

1. 寻找市场热点的方法

（1）关注媒体相关报道。如突出报道某行业或领域新发生的变化。由于每当热点出现时媒体集中予以报道，比较容易发现。

（2）通过公布的统计数字分析，如涨幅排名连续出现则可能成为热点。

（3）注意资金流向，是否出现成交放量，热点股会出现放量上涨的态势。

（4）观察上涨过程中是否出现急速拉升和集中放量。如果连续上涨并出现急拉，有可能是短期强势，而不是热点。

2. 热点股的操作策略

（1）冷静观察，力争及早发现，特别是发现主流热点和热点板块的龙头。只有抓住主流热点，才能达到迅速获利。

（2）先少量建仓，争取主动，不要因为股价已经上涨了一些而望热点而兴叹。

（3）若放量形成突破 30 或 60 日均线，其后是缩量上涨走势则应坚决跟进。

（4）除了题材新颖外，判断热点的另一重要依据是能否突破并站稳 250 日均线。如果站稳 250 日均线，表明强势确立，热点有可能随后出现。

3. 热点股的投资要点

（1）对于一般个股，从启动价算起，如果累计升幅达 10% ~15% 左右，便可卖出。而对于有可能成为热点的个股在升幅达 20% 之际，反而是确认买进的时候。

（2）虽然热点经常出现，但热点能否持续是关键。热点持续将带动整个市场走好。这是决定是否继续持股的关键。

（3）热点若随同大盘高位放量，MACD 或 RSI 形成高位“死叉”后应减仓并逐渐退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 股民入市选时技巧

1.4.1 选股不如选时

选股重要还是选时重要，这是一直困扰投资者的问题。个股的走势与大盘息息相关，庄家选择拉抬时机时多数也与大盘和同板块其他个股尽可能地保持一致，根据不同的外部环境调整投资策略。这些都说明选时是根本，在正确把握时机的基础上才能把握个股的机会。同时大量的股战实例也一次又一次地向我们展示了这样一个现实，同样都是持有同一种股票但最终的结果却可能大相径庭，这其中一个很关键的问题就是在于投资者各自操作时间的不同。因此为了获利特别是想要做到“与庄共舞”，一定要把握好股票买卖的时机。一般来说，以下的时期不宜轻举妄动：

（1）在均线成空头排列时应离场观望。

均线呈空头排列，表明整个趋势是往下走，而且目前市场中多数人处于亏钱状态。此时的个股行情持续性差，今天涨停的或许明天便被钉在跌停，操作的意义不大。

（2）在大盘振荡整理期间，宜多看少动，振荡市中趋势不明朗，可能向上突破亦可能向下突破，此时不宜打无把握之仗。

（3）参与弱市中的反弹应非常小心。

在调整市里亦有反弹，此种机会往往极难把握。调整不充分的个股往往是“下跌、反弹、再下跌”的走势，每一次高点都比上一波高点低，低点却一个比一个低。从历史走势可看出，一轮中级调整，不经过快速下跌，亦即是极具杀伤力的，C 浪下跌往往并非筑底成功，若你仓促抢反弹极易被套。

在上述情况的制约下，虽然投资者的可选空间得到了限制，但是在变化莫测的股市中如何选择一个最佳的时机，介入有潜力的股仍然是一个困扰散户的难题。其实把握这种时机也并不是没有可能的，一般来说可以考虑以下几个方面的因素：当时的股价是否在低价区或具有投资价值；该股底部是否构筑完整；市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否极度看淡，股价严重超跌；前期是否出现了恐慌性暴跌或长期阴跌；该公司是否有潜在的重大利多消息；是否可能出现股权争夺等因素的存在。上述因素具备的越充分，投资者应越给予足够的重视。

实际上除了上述介入股票的时机有把握之外，投资者还应对每日竞价交易中的技巧给予足够的重视，因为这不仅是投资者各种策略得以实施的唯一途径，而且会在风云突变的股市中成为关系到赢利与否的致命因素。以下将对一个完整交易日中的各种买卖时机作一简单的介绍。

集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓、跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般来说，当开盘后股价立即涨停或跌停时，预示着该股有有异常情况出现，可适当跟进做多或做空，有许多有经验的投资者常常在9:20左右进入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空品种。因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。另外，如果能够把握住意外的、无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜。

需要注意的是，如果投资者因预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在9:20以前，上午10:00左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面的情况后也开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。由于在中午有电台、电视股评的因素存在，13:00开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考，14:30左右就是一天主力做多做空的黄金发力时间段，并且决定一天的最终交易涨跌情况，是短线操作的最佳时机，当然在14:30前主力也会经常制造骗线引人上当，投资者可以根据成交量判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.2 选时有哪些技巧?

有股市中，大盘就好像波涛汹涌的大海，在不停地进行涨跌运动，而个股只是其中的一个又一个暗潮，如何在不断变幻的潮起潮落中把握好机会，是每一个投资者最为关心的问题。

中国股市经过了十多年的风风雨雨，已有了它的自身规律。如果从大行情的角度分析，一般是牛市一年至一年半时间，而熊市却要维持三年左右。如上海股市在 1997 年 5 月摸高 1 500 点后见顶回落，宣告了一轮牛市行情的结束。此时应视为最佳的卖出时机，而确定底部的买点则应结合宏观经济形势等基本面因素来配合。

可以说市场行情变幻莫测，有的投资者在行情走好时一路追高买进，而在行情下跌时又拼命杀跌。其实，在股票下跌的时候，股价越跌，也就越是买入的时机。在股票投资的具体操作中，就应反其道而行，即当绝大部分投资者都看淡，且纷纷割肉离场的时候，场内呈现一片弱势气氛时，此时正是我们出击建仓的大好时机。如结合 K 线图来观察，股票的供需双方发生变化并打破平衡趋势时，如市场供给大于需求，且表现为价格下跌，卖方力量持续，K 线图以收阴线为主，并且形成循环卖压，阴线连续增加，而成交量在刚开始下跌时是以逐步放大的情况出现，而到达底部时量却萎缩起来，这表示卖压已有所减轻，并将逐步演变到衰竭。K 线图则表现为阴线的实体缩小，底部不断出现了影线，此时就是我们盼望已久的底部区域了。

在投资于股票市场的时候，投资者应注重两大因素：价格与成交量，相对低的价位是介入股票的基础，而成交量是真实反映股票供需关系的关键因素。股市上有句俗语，叫做“只有成交量是无法骗人的。”的确，如果作为一名涉“市”不深的股票者尚无法分清庄家的意图，那么留意成交量的变化将有助于分清主力的动向，是震仓洗筹，还是跳水出货……

1.4.3 分红派息前后如何制定投资策略?

股份公司经营一段时间后（一般为 1 年），如果营运正常，产生了利润，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：

一种是以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。在美国，大约80%以上的公司以现金的形式进行；二是向股东赠送红股。采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。目前，深圳的股份公司多采用这种送红股的方式分派。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。这种方式，我国目前还不多见。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配的股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中。因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布股权登记日，派发股息就以登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有登记过户，那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上，这样公司仍承认其为股东，本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息红利收入。

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要。由于投资在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如：某种股票计划每股派发2元的股息，如除息日前的价格为每股11元，则除息日这天的参考报价应是9元（11元－2元）。掌握除日息前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购股时填报适合的委托价，以有效降低购股成本，减少不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。出现有时在除息前夕股价偏弱的原因，主要在这时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对廉价的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时间点买入，则是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户前，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在行将截止过户时，那些不想过户的短线客，就得将所有的股票沽出。越接近过户期，沽出的短线客就越多，故原则上在截止过户的1~2天，可买到相对适宜价位的股票。但切不可将这种情形绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者是某种股票的派息十分诱人，也可能会出现“抢息”现象，即越接近过户期，购买该种股票的投资者越多。因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须根据具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖火候。

1.4.4　多头市场除息期如何制定投资策略?

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要有效地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场的“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

（1）息优股的股价随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

（2）除息股票往往能够很快填息，有些绩优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

（3）按照股价的不同，出现向上比价的趋向，投资者所“认同”的本利比倍数愈来愈高。

根据上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点结论：

（1）股利的时间价值受到重视，即在越短的时间领到股利，其股票便越具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。所以，反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

（2）股票除息后能够很快填息，因此，投资者过户领息长期待股的意愿也较高。

（3）行情发动初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最后，再轮到息优股挺扬冲刺。

（4）股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也有获利机会。因此，投资者一般都不愿将资金撤出股市。

（5）由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断攀升，使得本利比倍数变得愈来愈高。

掌握了多头市场“除息期行情”这种变化特征，投资者如何进行操作也就不说自明了。

1.4.5 超买超卖时如何制定投资策略？

“超买”和“超卖”是股市上的两个专门性的技术名词。股市上对某种股票的过度买入称之为超买，而对某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会因某种消息的传播而使投资者对大市或个股做出极强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便形成了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，这种超买超卖现象就会得到适当的调整。因此，超买之后股价出现一段回落，超卖之后，也必然会出现相当程度的反弹。投资者如了解了这种超买超卖现象，并把握了其运动规律，就能在股市上增多获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前，股市上测量超买超卖现象的分析工具很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（Osco）、随机指数（STC）及 R 百分比等，而以 RSI 指数用得最多。在 RSI 指数中，一般以 14 天炒期计算股市走势的强弱，称为 RSI_{14}。计算 RSI_{14} 的公式为：

RSI_{14} = 14 天内的平均值 ÷（14 天内上升交易日平均值 + 14 天内下降交易日平均值）

在上述公式中，如 RSI 高于 80，就可视为“超买”，即过分强势之意，可能会引来较大的获利回吐和出现股份调整。因此，许多投资者利用这一指数指示，伺机回吐。倘若 RSI 低于 20，则可视为“超卖”，即过分弱势之意，可能会引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价反弹。因此，许多投资者利用这一指标进行低价吸纳。

1.5 股民入市操盘技巧

1.5.1 如何观察盘口交易？

商场如战场，股市是处处有机关的龙潭虎穴，里面都是暗中的对手，有强盗，有小偷，还有你我这样的正派人，盈利是我们投资的目的，我们要做的就是按规则来，赚应该赚的钱。在这个博弈的市场，赚钱的方法和方式很多。据有经验的前辈大师的总结，要追求大资金大赚，就要发现趋势，并引导趋势；而要稳健地赚，就要控制你的对手，击败你的对手盘，就是常说的操盘。学会观察盘口交易是新股民应该掌握的技巧之一。

实时盯盘的基本工作是观察买盘和卖盘，股市中的主力经常挂出巨量的买单或卖单，然后引导价格朝某一方向运动，并时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定。因此，注意盘口观察是实时盯盘的关键，可以发现主力的一举一动，实战技巧如下：

1. 从上压板、下托板看主力意图和股价方向

大量的卖盘挂单俗称上压板；大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵股价，诱人跟风，且股票处于不同价区时，其作用是不同的。当股价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟风追势；若出现了上压板而期价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当股价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，期价将要下跌。

2. 隐性买卖盘与买卖队列的关系

在买卖成交中，有的价位并未在买卖队列中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含主力的踪迹。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），股价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

3. 对敲

即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交量，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若股价在顶部多是为了掩护出货，若是在底部则多是为了激活人气。

4. 大单

即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金活跃。

5. 扫盘

在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬，即称扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

1.5.2 牛市如何操盘？

做股票要看清大市，这是最基本的，也是最重要的。这一点要靠投资者日积月累的知识和经验来判断。当各种内外因素对股价产生影响时，其趋势也就形成了，当指数不断创新高时，就标志着市场处于牛市之中。

在牛市情况下原则上应做多和多做，而不可一味地谨慎，在牛市中最大的风险是空仓。我国股市，目前由于没有对冲的做空机制，一味的感叹指数太高而不敢下注的话，所面临的风险相当大，即可能错失了几年来的牛市机会，甚至在大市到顶时丧失理智而迫不得已一头栽进去，接了顶峰的最后一棒。牛市看盘，似乎存在下列“窍门”。虽然不是规律，但是应验的概率较高，新股民可以参考：

（1）有涨停板就有人气。

（2）有板块效应就能拉抬股指。

（3）板块扩散是有层次的。

（4）小盘就是比大盘狠。

（5）新的就是比老的凶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头市场基本的投资策略是持股。只要没有确认市场已脱离市场多头状态，就不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以为股价升了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价升了可以再升。以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

1.5.3 熊市如何操盘?

在跌势中股价的主体趋势是向下的。因此跌势中的主导策略应是抱住现金。看准反弹做个短线，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去。能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已经很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势所能达到的低价往往在我们想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

股市是一个风险市场，因此入市者应对所面临的风险进行细致的推敲，并预先想好对策。做到这一点才能在亏损时不慌不乱。股价不会永远上升，也不会永远下跌，股市最悲惨之际就是最佳入货时机，因此不要因亏损而乱了方寸，应审时度势，在跌势中保存实力，股价见底时大胆出击。胜败乃兵家常事，为将者在逆境中应保存有生力量。如大盘处在熊市中，新股民应注意以下几点：

（1）跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。

（2）人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。

（3）长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。

（4）熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。

（5）想抄底的投资人要善于休息不要盲动。

1.5.4 如何进行分散投资?

凡涉足股市的人一般都知道股市上有这样一句格言：“不要把所有的鸡蛋都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在一个篮子里。”道理很简单，如果你将所有的鸡蛋放在一个篮子里，一旦篮子被打翻，所有的鸡蛋都会破碎；而将鸡蛋分放在几个篮子里时，即使其中一个篮子里的鸡蛋遭受损失，也不会对你造成太大的影响。这句格言其实就是投资组合最通俗也是最经典的描述。

投资组合是投资者用来降低投资风险的一种方法。在股票市场上，不同的股票，其潜在的风险和收益有较大的差异。一般说来，股票的收益与风险有正相关的联系，即收益高的股票往往风险大，而风险小的股票收益常常较低。投资组合的基本思路是以分散投资的方式来达到分散风险的目的，从而保证投资者不至于因风险过大而产生难以承受的损失。具体说来，投资组合有如下几种方式：

1. 不同金融资产的投资组合

投资于不同的金融资产，可能带来的收益水平会有差别，需要承担的风险大小也不一样。例如：银行存款的风险最小，但其收益率相对较低；购买债券的收益一般要高于银行存款，但其风险程度显然也要高于银行存款；股票的风险最大，但其收益常常较高。正是由于不同的金融资产有着不同的收益——风险特性，投资者如果将资金按照一定比例分别投在不同的金融资产上，就可以有效地防止投资风险超过自身的承受能力，同时又尽可能多地获取收益。当然，投资组合的比例完全可以因人而异。能够承担较大风险的投资者，股票的比例可以高一些；不愿承担过高风险的投资者，银行存款和债券的比例就需要高一些。

2. 不同行业或企业股票的投资组合

这种组合是将资金购买多种行业或企业的股票。其好处是，一旦某一行业或企业出现不景气，投资者不至于遭受巨大的损失，因为他还可以从其拥有的其他景气行业或企业的股票中获得较好的收益。事实上，许多行业的盛衰都有一定的周期性，而且各个行业的周期性并不同步，因此，有些行业在走向衰退时，另一些行业可能正步入繁荣阶段。同时，在经济生活中有许多不确定的因素，一些突发事件，例如：新的替代产品出现、国家政策转向等都可能使有的行业迅速萎缩。而且在激烈的市场竞争中，任何企业都很难做到持久不衰。可见，将资金都集中在一个行业或一个企业，常常要冒很大的风险。

3. 不同区域股票的投资组合

将资金投向不同区域的股票进行组合也有一定分散风险的作用。由于不同区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域在政策、税收、市场条件等各个方面都会有一定的特殊性，对当地企业的发展会产生不同的影响。特别是像我国这样一个大国，地区经济发展有较大的差异，国家的发展重点也会进行一些调整，使得有些区域的股票收益高，但风险也大，有些区域的股票则可能比较平稳。对不同区域股票进行投资组合，可以充分地利用各地区的有利条件，分散投资风险。

4. 不同目标股票的投资组合

这是根据投资者购买股票的目标进行的投资组合。如选择一部分稳定发展的公司股票作长期投资，再选择一部分迅速成长的公司股票作中期投资，另外还选择一部分股价波动大的股票作短期投资。很明显，第一类股票风险较小，但收益也小；第二类股票风险稍大，但收益也较高；第三类股票风险最大，但往往收益最高。如果将资金按一定比例投向这三类股票，投资者一方面不至于承担过大的风险，另一方面又有一定的投资灵活性。

毋庸讳言，投资组合是一种较为稳妥，甚至有些保守的投资策略。在如今炒风日盛的股市上，这种投资策略也许会显得有点不合时宜。因为投资者总是希望购买风险最小、收益最高的股票，如果进行投资组合，收益好的和收益差的股票一并购入，岂不白白错失获得最大利润的机会？事情的确如此。不过，如果不采取投资组合，你有可能获得更多的利润，但也有可能蒙受巨大的损失。作何抉择，主要取决于你对待风险的态度和承担风险的能力。

1.5.5 短线看盘必备技巧

对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧更加重要，从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。以下的看盘方法可能不是每一个都实用，也不是有了这些方法就能保证你只赚不亏。

（1）每个板块都有自己的领头者，如看见领头的动了，就马上同类的股票。如看到天大天财就要想到清华同方和东大阿派。

（2）密切关注成交量。成交量小时分步买，成交量在低位放大时全部买，成交量在高位放大时全部卖。

（3）回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说回档量增在主力出货时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二天会高开。开盘价大于第一天的收盘价，或开盘不久会高过昨天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

（4）RSI 在低位徘徊三次时买入，RSI 在高位徘徊三次时卖出。在 RSI 小于 10 时买。在 RSI 高于 85 时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗线的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，R% 指标很重要，一定要认真看，长线多看 TRIX。

（5）心中不必有绩优股与绩差股之分，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

（6）均线交叉时一般有一个技术回调，交叉向上回档时买进，交叉向下回档时卖出。5 日和 10 日线都向上，且 5 日在 10 日线上时买进。只要不破 10 日线就不卖。这一般是在做指标技术修复。如果确认破了 10 日线，5 日线调头向下卖出。因为 10 日线对于做庄的人来说很重要。这是他们的成本价。他们一般不是让股价跌破。但也有特强的庄在洗盘时会跌破 10 日线。可 20 日线一般不会破。否则，大势不好他无法收拾。

（7）追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱，炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

（8）大盘狂跌时最好选股。就把钱全部买成涨得第一或跌得最少的股票。

（9）连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这是通常回升的开始。

（10）在涨势中不要轻视冷门股，这通常是一支大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一支大黑马。但这种马不是胆大，有赌性的人和心理素质不好的人不要尝试去骑。

（11）设立止损位。这是许多人都不愿做的。但这是许多人亏的原因。一般把止损点设在跌 10% 的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己，钱是自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

买卖股票有技巧

——如何在波动的股市中赚钱

2.1　熟悉股票的买卖程序

2.1.1　开设证券账户

作为一个新入市的投资者，在进入股市进行证券交易之前，必须做好一些准备工作，其中，申请开立上海和深圳的股东账户是第一步。开立证券账户应坚持合法性和真实性的原则。新入市的投资者，在开立账户中应注意以下问题：

（1）首先要到上海和深圳证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续。在具体办理开户时，您先要填写《上海（深圳）证券中央登记结算公司证券账户开户登记表》，开户所需资料如下：

①个人投资者：本人亲往办理的，提供本人中华人民共和国居民身份证及其复印件；由他人代办的，还须提供代办人身份证及其复印件、授权委托书。

②机构投资者：须提供工商行政管理机关颁发的法人营业执照副本原件和复印件或民政部门或其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件、法定代表人授权委托书和经办人的身份证及其复印件。

（2）在对上述申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，您就可得到您的证券账户卡。

（3）根据规定个人和机构投资者在同一证券交易所只能开立一个证券账户。禁止多头开户。

2.1.2　开设资金账户

投资者办好了股东代码卡后，还必须到证券公司营业部办理资金账户的开户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手续，才能进行证券的买卖。资金账户又称“保证金账户”，是投资者买卖证券的资金户头。

境内个人 A、B 股投资者到证券公司营业部开户时应提供身份证、与身份证同名的股东代码卡原件及复印件。目前不少证券公司已经开通了银证转账功能，即通过电话将自己的银行储蓄资金直接转入自己在证券公司开立的证券保证金账户，所以需要申请银证转账功能的投资者还需提供银行账户。若请别人代理开户，还必须提供代理人身份证原件及复印件、《个人客户授权委托书》。委托书中应明确代理权限，如：开户、证券委托买卖、保证金存取、销户等。境外 B 股开户还需提供境外身份证或本人护照、长期居留证等。

法人机构开户需提供的相关资料和证件有：法人营业执照及复印件、法定代表人证明书、股东代码卡原件及复印件、法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。境外机构开立 B 股资金账户还需提供境外商业登记证书和董事会证明文件。

投资者在证券公司营业部柜台阅读由营业部出示的《风险揭示书》，对投资证券市场的各种风险及自己的相关权利义务有了充分了解之后，当面填写《委托代理协议书》。

证券公司营业部在审核了投资者证件、相关资料的真实性、合法性、有效性之后，请客户自设资金密码（即取款密码）和交易密码，由柜员电脑产生资金账户号码。营业部向投资者发放证券交易卡，上面写明股东姓名、资金账号，这是投资者进入证券公司营业部进行证券交易及拥有相关权益的证明，投资者应妥善保管。

投资者应该注意的是，通过交易密码委托是投资者进行证券买卖的依据，投资者必须注意交易密码的保密，严防他人盗取自己的交易密码进行非法委托，给自己的财产造成损失。

2.1.3 网上炒股开户流程

1. 网上炒股优势

（1）资讯及时、丰富。

提供网上证券交易的网站上，有大量的资讯提供给股民，大量的资讯使网上炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了股市分析的工具软件，可以协助股民进行各种投资分析，并制定安排自己的投资组合；一些网站还有一些专门的股评师、市场专家在线与股民进行沟通，不少的网站还专门设立了聊天室。

（2）方便快捷、无时空限制。

交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间，交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。证券交易符号化的特点，使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等其他交易方式相比，上网交易下单速度快。而且无限技术的广泛应用将会使交易不受地域的限制，比如：利用笔记本电脑或 GPRS 手机就可以让你在任何地方上网交易。

（3）费用经济、成本低廉。

对于网上炒股服务商而言，节省了场地、人员的开支，直接促成交易费用的大幅度降低。对用户而言，除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金，相反地，方便的交易将会帮助你赚来更多的资金。

2. 网上炒股流程

（1）开户。

①客户开户申请。客户在开立个人资金账户后，阅读《网上证券委托交易协议书》（一式两份）并签字，填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户须先行开立资金账户（见前文开户操作流程）。

②验证。客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份。如有委托代理的，委托代理人还必须提供身份证及复印件。

（2）办理 CA 数字证书。

CA 证书，就是你在网络上的个人身份证。我们借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息发送过程中不被其他人窃取，以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理 CA 数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且 CA 数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA 数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）安装交易软件。

网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装 SSL 安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

（4）登录。

每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息，经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态，这时，你就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法，可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

（5）操作。

一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对你的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。

3. 网上炒股的注意事项

虽然网上炒股以其方便、快捷等优势赢得了越来越多的投资者的青睐，但作为一种在线交易的理财方式，其安全问题一直受到人们的关注。有些投资者由于自身防范风险意识相对较弱，有时因操作不当等原因会使股票买卖出现失误，甚至发生被人盗卖股票的现象。因此，掌握一些必要注意事项，对于确保正确使用网上炒股和资金安全是非常重要的。

（1）正确设置交易密码。

如果证券交易密码泄露，他人在得知资金账号的情况下，就可以轻松登录您的账户，严重影响个人资金和股票的安全。所以对网上炒股者来说，必须高度重视网上交易密码的保管，密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字，并应定期修改、更换。

（2）谨慎操作。

网上炒股开通协议中，证券公司要求客户在输入交易信息时必须准确无误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则造成损失，券商概不负责。因此，在输入网上买入或卖出信息时，一定要仔细核对股票代码、价位的元角分以及买入（卖出）选项后，方可点击确认。

（3）及时查询、确认买卖指令。

由于网络运行的不稳定性等因素，有时电脑界面显示网上委托已成功，但券商服务器却未接到其委托指令；有时电脑显示委托未成功，但当投资者再次发出指令时券商却已收到两次委托，造成了股票的重复买卖。所以，每项委托操作完毕后，应立即利用网上交易的查询选项，对发出的交易指令进行查询，以确认委托是否被券商受理或是否已成交。

（4）莫忘退出交易系统。

交易系统使用完毕后如不及时退出，有时可能会因为家人或同事的错误操作，造成交易指令的误发；如果是在网吧等公共场所登录交易系统，使用完毕后更是要立即退出，以免造成股票和账户资金损失。

（5）同时开通电话委托。

网上交易时，遇到系统繁忙或网络通讯故障，常常会影响正常登录，进而贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上证券交易的补充，可以在网上交易暂不能使用时，解您的燃眉之急。

（6）不过分依赖系统数据。

许多股民习惯用交易系统的查询选项来查看股票买入成本、股票市值等信息，由于交易系统的数据统计方式不同，个股如果遇有配股、转增或送股，交易系统记录的成本价就会出现偏差。因此，在判断股票的盈亏时应以个人记录或交割单的实际信息为准。

（7）关注网上炒股的优惠举措。

网上炒股业务减少了券商的工作量，扩大了网络公司的客户规模，所以券商和网络公司有时会组织各种优惠活动，包括赠送上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。因此大家要关注这些信息，并以此作为选择券商和网络公司的条件之一，不选贵的，只选实惠的。

（8）注意做好防黑防毒。

目前网上黑客猖獗，病毒泛滥，如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦被“黑”，轻者会造成机器瘫痪和数据丢失，重者会造成股票交易密码等个人资料的泄露。因此，安装必要的防黑防毒软件是确保网上炒股安全的重要手段。

2.1.4 账户挂失与销户

如果不慎丢失证券账户卡，您应及时到指定交易（上海实行指定交易），即投资者在上交所买卖证券，必须通过事先指定的一家会员进行委托申报，并由该会员履行清算交收义务。

深圳实行转托管，即深交所投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券，但必须在原买入证券的营业部委托卖出该证券，也就是说，投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向您所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，您可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《上海证券交易所证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果您因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

2.1.5 沪深股票交易费用

证券委托申报的单位数量、价格见表2－1：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－1

证券种类	上交所			深交所		
	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位
A 股	100 股为 1 手	100 万股	0.01 元人民币	100 股	100 万股	0.01 元人民币
B 股	1 000 股	——	0.002 美元	100 股	——	0.01 港元

沪深股票交易费用见表 2－2：

表 2－2

项目	名称	收费标准
A 股	佣金	按成交金额的 0.35%，起点：10 元（深交所的佣金起点为 5 元）
	印花税	成交金额的 0.4%
	过户费	成交面额的 0.1%，起点：1.00 元（深交所免收）
B 股	佣金	成交金额的 0.43%，起点 20 美元（深：0.43%）
	印花税	成交金额的 0.3%
	结算费	成交金额的 0.05%（深：最高港币 500 元）
	规　费	成交金额的 0.03%（深：0.0341%）
	深圳境内转托管费	每户每次（深：港币 100 元/次）
A 股开户	个人纸卡	40 元/每个账户
	个人磁卡	本地：40 元/每个账户；异地：70 元/每个账户。
	证券投资基金账户	5 元/每个账户
	机构账户	400 元/每个账户
挂失转户	手续费	10 元/每个账户
销户	手续费	5 元/每个账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	名称	收费标准
查询	查询股东账户资料	5 元/每个账户
	查询余额	20 元/每个账户
	查询交易记录	个人账户：每户每次 20 元；机构账户：每户每次 50 元。
非交易过户	手续费	10 元/每笔
	过户费	按证券面值向过户双方各收取 0.1% 的过户费（个人账户起点 1 元，机构账户起点 10 元）。
	印花税	按当日开盘价的证券成交金额向过户双方各收取 0.3% 的印花税。
法人股过户	协议转让	过户费：500 万股以下的，按股票面值的 1‰（双向）；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按股票面值的 1‰（双向）。
		印花税：按过户股票价款总额的 0.3%（双向）。
	法人名称变更、歇业过户	手续费：100 元。
证券质押登记		500 万股以下的，按质押股票面值的 1‰，起点 100 元；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按质押股票面值的 1‰。
B 股开户	个人	15 美元（深：120 港币）
	机构账户	75 美元（深：580 港币）
B 股权证交易	交易过户费	成交面额的 0.1%
B 股非交易过户	过户费	30 美元/笔（深：0.65%）
	修改错误交收指令	30 美元/笔（深：50 港币）
B 股清算费	使用托管银行	每项交易 8 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境外代理商	每项交易 4 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境内代理商	每项交易 1 美元，最高每个买卖指令 24 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.6 什么是股票交易委托

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

（1）柜台递单委托是指您带上自己的身份证和账户卡，到你开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

（2）电脑自动委托是指您在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

（3）电话自动委托是指您用电话拨通你开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入你想买进或卖出股票的代码、数量和价格从而完成交易委托。

（4）远程终端委托是指您通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认您的身份外，其余3种委托方式则是通过您的交易密码来确认您的身份，所以，一定要好好保管好交易密码，以免泄露，给您带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道您的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

2.1.7 办理股票交易委托的程序

作为一个即将入市的投资者，当您办理完证券账户后，并不意味着您马上可以进行证券买卖，您还必须办理以下步骤：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在您选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样您便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着您和证券经纪商建立了经纪关系。您的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请您注意申报清楚以下内容：

（1）证券的名称或证券交易代码。

（2）买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3）买进或卖出的价格（债券回购价格指是每百元资金的年收益率）。

如果您的委托没有全部成交，您的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照您的委托要求已经成交的委托，您应该对成交结果给予承认，并请您按期履行交割手续。否则您便违约。在委托未成交之前，您有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后，您才可以正式进行证券交易，开始您的证券投资生涯。

2.1.8 办理股票委托的报价技巧

1. 我国常用的委托报价方式

（1）限价委托（Limit Order）。

客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时，不仅提出买卖的数量，而且对买卖的价格做出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

（2）市价委托（Market Order）。

市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能保证即时成交，相对于其他类别的委托报价方式而言，它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验，机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高，这类投资者普遍采用市价委托报价方式；从买卖双方的交易比例来看，卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例，表明投资者在出货时对时机的即时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

2. 委托报价的技巧

投资者在委托买卖股票时，报价十分重要。了解交易所竞价规则，掌握报价技巧对投资收益有很大帮助。无论在深交所还是上交所交易，成交价格遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。下面我们来解释一下这两个原则。每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时意味着交易成功了。

例如：市场上有三个人同时挂出某支股买盘，分别为：

A 挂出 10.20 元共 3 000 股，B 挂出 10.20 元 2 000 股，C 挂出 10 元共1 000 股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 9.98 元共 3 000 股，E 挂出 10.20 元 2 000 股，F 挂出 10.20 元共 2 000 股。其买卖盘排列见表 2－3：

表 2－3

买　　盘	卖　　盘
A：10.20 元 3 000 股	D：9.98 元 3 000 股
B：10.10 元 2 000 股	E：10.10 元 2 000 股
C：10 元 1 000 股	F：10.20 元 2 000 股

由于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成成交价以 D 为准，按 9.98 元成交 3 000 股，体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合，又以10.10元成交 2 000 股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交。

上述情况告诉我们，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股票离场，而不应该为贪恋分毫之利而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔恨。

2.1.9 股票竞价成交的原则

1. 股票竞价成交的注意事项

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交易之前，投资者必须关注以下事项：

（1）在交易所挂牌证券的交易，采用投资者通过证券营业部和交易席位申报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

（2）交易时间。

①每周一至周五：上午（前市）：9:15 至 9:25（集合竞价时间）。

②9:30 至 11:30（连续竞价时间）。

③下午（后市）：13:00 至 15:00（连续竞价时间）。

④双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

2. 竞价成交原则

交易所市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

2.1.10 集合竞价和连续竞价

1. 集合竞价

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理。集合竞价分四步完成：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该支股票上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该支股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

（2）选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。例如：有两个以上这样的价位，则按以下规则选取成交价位：

① 高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离昨市价最近的价位。

（3）集中撮合处理所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫做买委托，或不存在限价低于等于成交价的叫做卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示。

①如该支证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

2. 连续竞价

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

根据以上原则，投资者如果要买入某种股票，在竞价时一般应该选择略高于当时最高卖出申报价的价位；当投资者需要卖出某种股票的时候，在竞价时应申报略低于当时最低买入价的价位，这样可以确保买入或卖出的实现。

2.1.11 什么是清算交割

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交以后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，它是维护证券买卖双方正当权益，确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割分两个部分：一部分指证券商与交易所之间的清算交割；另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割。双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款，得到证券，卖出方付出证券获得价款。

2.1.12 交割制度

目前上海、深圳证券交易所实行 T+1 交收制度（B 股实行 T+3 交收制度），即当日委托买卖证券成交后第二天才能进行交割确认，投资者委托买卖证券成交与否应以第二天的交割单为准，当日的成交回报仅作为参考。证券如未成交，则不能办理交割手续。值得注意的是，投资者应妥善保管好交割单，如有疑义，投资者应及时（一般为成交后 3 日之内）向证券商进行查询。如果在证券成交后的一定期限内（该期限由各证券商与客户自行约定），投资者不向证券商进行交割，则视为投资者对成交结果的默认。另外，投资者可以要求证券商为其提供一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定时期内的历史对账单。

2.1.13 清算交割注意事项

为确定成交与否，请您在委托后及时到指定交易的证券营业部，办理证券清算交割手续，及时了解证券账户和资金账户的库存余额情况。委托是否成交，一般以清算交割为准。在办理清算交割时，证券营业部应向您提供书面交割凭证，如《成交交割通知单》等。

2.2 股票买卖和组合实战技巧

2.2.1 炒股时心理需贮存四个“不”字

（1）不怕。

股票买卖不外乎是两种情况：一种是赚，另一种是赔。只要自己的目标出现买点即毫不犹豫地买进，出现卖点时，即毫不犹豫地卖出。如果一方面怕亏本，另一方面又嫌赚得太少，又怕获利回吐。这样的心态，投资肯定以失败告终。

（2）不悔。

看破红尘值千金，把输赢看成是兵家常事，下决心设立获利点及止损点，别人怎么说，都应置之不理，这就是不悔的真正意义。

要想当一个成功的投资人，需要学习能够在亏本时不感到自尊心受到创伤，并且能够保持情绪稳定。在赢利时，不骄傲，才志得意满。

（3）不贪。

不贪买卖多种股票，量力而为，行情赚八分饱足矣。

水田里有一种鱼叫骷鲍，一看到饵料就跳上去想吃，这次没钓到，下次还会再来，很快就会被人家钓回去煮了，一个追涨杀跌的投资者就类似这种鱼，很容易地就会被主力把钱钓走。

（4）不急。

焦躁必败，不要争先恐后，怕赶不上车，如果好不容易攀上车门，一遇到大震荡，又会不幸地掉下去，掉下去之后，短时间是爬不起来的。要注意今天股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有好的行情，明天或后天还会有，所以不要太急，心急是不能吃热豆腐的。

2.2.2 提高炒股水平的七大秘诀

（1）学习学习再学习，永远学习。

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。就做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对实践有帮助的。操盘工作与其它行业一样，一直在不断地向前演变，我们只有不断地补充最新的知识，才能跟上操盘的步伐。

（2）必须学会独立思考。

在操作的初期，大家很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信所谓的专家意见，最后往往是一事无成。

（3）操盘必须从实战中学习。

“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行”。有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

就像学习开车，不管你上了多少堂课，看了多少本书，学会了多少有关驾驶的理论，假如你不坐在方向盘后面真正操纵汽车的话，那恐怕永远也学不会开车，更无法面对复杂的交通状况。只有开车上路，你才会知道驾驶汽车是什么样的感觉并不断提高自己的驾驶技能。

在操作初期，新手应该尽可能做小规模交易，每次交易的数量应该比较小。新手出现错误的机会相对比较多，做的股票数量愈小，风险也愈小。但是必须要进行大量的实践，如果没有大量的实战，就不可能积累弥足珍贵的实战经验，也就不可能真正学会这一比较复杂的技能。“站在岸边不下水的人永远也学不会游泳”，就是这个道理。

（4）必须学会控制自己的心态。

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，应采取比较决断的行动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不要在没考虑好之前，就轻易地采取比较轻率的行动。纪律性可以说是你最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利而过早地将一支好的股票卖出。当然，这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，投资者会不断地提高自己的纪律性。投资股票说到底最简单的一条就是当你赔钱时，要尽量减少损失，将赔钱的股票尽快卖掉，而当你赚钱时，要尽量让赚钱的股票为你赚到更多的钱，不要把能为你赚钱的股票过早卖掉。这听起来是非常简单的，但实际操作起来却是非常之难。

很多新手在买错了一支股票之后，他们一昧地希望这支股票会反弹，有的人还会不断地加倍追买这支股票，这样他的损失可能就会越来越大。虽然有的时候下跌的股票会反弹，但这样的几率并不是很高，如果股票一路下跌，那么你的损失就无法挽回了。

这就如开车时闯红灯。你为了赶时间，加速开车，闯过红灯。虽然这样为你省了时间，或者说你闯红灯没有被警察看到，也没有造成任何车祸。但是，你心里应该明白，你闯红灯的次数多了，总是会被警察抓住，或者是造成车祸有时连命都给搭上。买那些已经在赔钱的股票，甚至加倍追买，就相当于开车闯红灯。虽然不见得每次都会出现险情，但一旦出现，这种情况也将会是致命的。我们大家都明白，如果你开车总是闯红灯的话，那么危险总会在不远的地方等着你。

实际上每个人面对的最大的困难，或者说面前最大的敌人不是股市，也不是选择哪一支股票，而是自己。每个人内心里都有一个自我，当我们看了金融消息，做了分析研究或者听到别人的意见后，在选择股票时都会产生一定的成见。但只有股市即时的动态才是我们做出决定的惟一依据，而不能让自我之见左右我们的头脑。

富有经验的投资者，都有这个体会，就是操盘时绝不能让自我观念决定一切。每个人内心的自我往往导致我们作出不明智的决定。当我们买进的一个股票在赚钱时，内心的自我会让我们很快就把赚钱的股票卖掉。生怕眼前看得到的利润化为泡影。但是，当我们赔钱时，内心的自我往往不愿意承认自己做了一个错误的决定，就不断地寻找各种各样的理由不要把股票卖掉，那时那个内心的自我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会说，只要我还没有把这支股票卖掉，我就没有赔钱，这个股票还会涨起来。实际上这只是自欺欺人。任何一支股票，当天的收盘结束，它的价格就代表了它现在所有的价值。如果你没有卖掉，而你当初买进的价格高于当下价格的话，那就是你已经赔掉了这么多的钱。没有任何一项法律规定一支股票的价格下跌了以后，还要重新涨回来，任何人也无法担保这一点。而那些自我感非常强的人，就会死不认错，即使他们买进的股票已经下跌得非常厉害，他们也要紧抓住不放，好像抓住了一根救命草。因为一旦将这支股票以赔钱的价格卖掉，就等于承认他们犯了错误。实际上，这是一种错误的想法。任何人买股票，都不可能百分之百地正确，总是有相当多的时候要赔钱。问题是，赔钱时尽量要把赔钱的数量控制到最小的范围之内，在你赚钱的时候尽量多赚，最后的结果才能使你成为一个股市的赢家。

（5）开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起。

许许多多人容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。做股票第一年的时候，有一个月连续很多天都保持了赚钱的业绩，我便有点沾沾自喜，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。每个投资者，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。

（6）要顺着股市的大趋势走，不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。

这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的能力。对绝大多数投资者来说，投资股票有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

其实，要做好股票其实不难，你只要静静地观察，不要总是想找出一个什么时候买进，什么时候卖出的绝妙方法。实际上一个能100%预测股票或者股市动态的方法是不存在的。而我们要做的只是时刻观察股市的发展，跟着股市发展的形势走。当做出错误决定时，电脑就会显示我们在赔钱，而这时候就应该及时退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，将赔钱的股票卖掉。但是许许多多人都不能按照这一原则去操作。真正能够战胜自我、否决自己的主观意见的人非常少，所以在股市中能获得极大成功的人也非常少。

从多年的实践经验来看，要真正做到能够完全的控制自我，完全排除自我的主观意见，是非常困难的。不过我们只要能意识到这个问题的严重性，我们就已经向正确的方向迈进了一大步。许多人在追求成功的道路上，都经历过这样一个历程，那就是从一开始就到处寻找成功的秘诀，总希望有什么人能告诉我们一个致胜法宝。最后我们会意识到这个秘诀不在别人手里，而是在我们自己的头脑里，在我们自己的内心深处。而我们获得成功的最大的障碍也是我们自己。我们需要战胜的最大的敌人也正是我们自己。只要我们不再指望从别人手里找到所谓成功之门的金钥匙，那么成功就会在不远处向我们微笑。

（7）学会控制好情绪的波动。

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。

在激烈的股市搏击中，投资者每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个投资者来说都是至关重要的，也是难以做到的。每个投资者，即使是资历较深的投资者，归根到底仍然是个凡人，都有凡人的七情六欲，都有各种各样的情绪，操盘时面对着不同情况，都难免产生情绪上的波动，由此而影响他们操盘水平的正常发挥。

但是也有个别的投资者，他们始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。不管从事任何工作，特别是在竞争压力较大的行业，要达到比较高的技能水平，控制自己的心理状态，始终保持冷静的头脑和平静的心态都是非常重要的，这些都是一个高手必须具备的心理素质。

当你做得非常顺手，自己感到有点飘飘然时，就这样告诫自己：操盘只是一个符合概率论的游戏，在顺利的时候想一想当不顺利出现时该怎么办。另外还要提醒自己，不管现在自己做得有多好，山外有山，天外有天，在同一行业中比我水平高的人不知有多少，他们不仅比我经验丰富，他们的业绩也远胜于我，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有什么值得我骄傲的地方。同时也要告诫自己，如果自以为是的话就很有可能导致自己犯下不应犯的错误，到时就会追悔莫及。

2.2.3 掌握盘中之买点及卖点

要想在股市中成为赢家，必须先了解何时可以买进卖出。

（1）买进之时机。

①股价已连续下跌3日以上，跌幅已经渐渐缩小，且成交也缩到底，若成交量突然变大且价涨时，表示有大户进场吃货，宜速买进。

②股价由跌势转为涨势初期，成交量逐渐放大，形成价涨量增，表后市看好，宜速买进。

③市盈率降至20倍以下时（以年利率5%为准）表示股票的投资报酬率与存入银行的报酬率相同，可买进。

④个股以跌停开盘，涨停收盘时，表示主力抢拾力度极强，行情将大反转，应速买进。

⑤6日RSI在20以下，且6日RSI大于12日RIS，K线图出现十字星表示反转行情已确定，可速买进。

⑥6日乖离率已降至－3～－5且30日乖离率已降至－10～－15时，代表短线乖离率已在，可买进。

⑦移动平均线下降之后，先呈走平势后开始上升，此时股价向上攀升，突破移动平均线便是买进时机。

⑧短期移动平均线（3日）向上移动，长期移动平均线（6日）向下转动，二者形成黄金交叉时为买进时机。

⑨股价在底部盘整一段时间，连续两天出现大长红或3天小红或十字线或下影线时代表止跌回升。

⑩股价在低档K线图出现向上N字形股价走势及W字形的股价走势便是买进时机。

⑪股价由高档大幅下跌一般分三波段下跌，止跌回升时便是买进时机。

⑫股价在箱形盘整一段时日，有突发利多向上涨，突破盘局时便是买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）盘中买点之选择。

①高开高走，回档不破开盘价时买进（回档可挂内盘价买进），等第二波高点突破第一波高点时加码跟进（买外盘价）或少量抢进（用涨停价去抢，买到为止），此时二波可能直上涨停再回档，第三波就冲上更高价。

②低开高走，记住最好等翻红（由跌变涨）超过涨幅1/2时，代表多头主力介入，此时回档多半不会再翻盘，若见下不去，即可以昨日收盘价附近挂内盘价买进。

③底部形成突破颈线压力时，买进。无论开高走低或开低走低，只要有底部（W底、三重底、头肩底、圆形底等）形成，逢突破颈线压力时，代表多头主力抵抗直至护盘成功，开始往上拉抬，此时突破一定量大勿追，待其回档时，最好（多半）不破颈线，此时是最佳之买点。特别注意，开低走低，虽然底部形成，但毕竟属弱势，最好等其突破颈线亦能翻红，回档时不再翻黑时才买进，否则，亦有骗线、诱多之可能。

④箱形走势（开高走平，开平走平，开低走平）往上突破时，跟进。当日股价走势出现横盘时，最好观望，而横盘高低差价大时则可采高出低进法，积少成多获利。但应特别注意，出现巨量向上突破箱顶价时，尤其是开高或开平走平，时间又已超1/2时，此时即可敲外盘买进或抢进。至少有一个箱形上下价差可赚。而若是开低走平，原则上仅是一弱势止跌走稳盘，少量介入跟进试试抢反弹，倒不必大量投入。

（3）卖出时机。

兹将一般分析师对常见之卖出信号分析如下，供投资者参考：

①在高价出现连续三日巨量长黑代表大盘将反多为空，可先卖出手中持股。

②在高档出现连续3～6日小红或小黑或十字线及上影线代表高档向上再追价意愿已不足，久盘必跌。

③在高档出倒N字形的股价走势及倒W字形（W头）的股价走势，大盘将反转下跌。

④股价暴涨后无法再创新高，虽有二三次涨跌大盘有下跌之可能。

⑤股价跌破底价支撑之后，若股价连续数日跌破上升趋势线，显示股价将继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续下跌。

⑥依艾略波段理论分析，股价自低档开始大幅上涨，比如第一波股价指数由2 500点上涨至3 000点，第二波由3 000点上涨至4 000点，第三波主升段4 000点直奔5 000点，短期目标已达成，若至5 000点后涨不上去，无法再创新高时可卖出手中持股。

⑦股价在经过某一波段之下跌之后，进入盘整，若久盘不涨而且下跌时，可速出手持股。

⑧股价在高档持续上升，当成交额已达天量，代表信用太过扩张应先卖出。

⑨短天期移动平均线下跌，长天期移动平均线上涨交叉时一般称为死亡交叉，此时可先卖出手中持股。

⑩多头市场RSI已达90以上为超买之行情时，可考虑卖出手中持股。空头市场时RSI达50左右即应卖出。

⑪30日乖离率及为+10～+15时，6日乖离为+3+5时代表涨幅已高，可卖出手中持股。

⑫股价高档出现M头及三尊头，且股价不涨，成交量放大时可先卖出手中持股。

（4）盘中走势图研判最佳之卖点。

①低开低走跌破前一波低点时，卖出（跌停价杀出）弱势股。有实质利空时，低开低走，反弹无法越过开盘价，再反转向下跌破第一波低点时，技术指标转弱，就应赶紧市价杀出，若没来得及，也得在第二波反弹再无法越过高点，又反转向下时，当机立断下卖单。

②高开低走，第二波反弹无法越过高值A，反转至B点卖出，跌至C点时，跌破前波低值，则加码卖出。B点尚是反弹翻红，有时开高走低翻黑后，跌幅扩大，此时更显弱势，更应当作卖。而B点反倒成为选择放空的好时机了。

③头部形成，跌破颈线支撑时应作卖，若此刻未卖，应也趁跌破形态，产生拉回效果，反弹上攻无效再反转向下时，赶紧卖出。尤其当反弹高点在昨天收盘价之上时，或可少量放空，待低档再补回。

M头形是右峰较左峰低乃为拉高出货形，有时右峰亦可能形成较左峰为高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诱多形再反转下跌更可怕，至于其它头形如头肩顶、三重顶、圆形顶也都一样，只要跌破颈线支撑都得赶紧了结持股，免得亏损扩大。

④箱形走势往往应以时杀出。无论人为开高走平、开平走平甚至开低走平，呈现箱形高低震荡时，在箱顶抛出，在箱低买进。但是一旦箱形下缘支撑价失守时，应毫不犹豫地抛光持股，若此刻下不了手，在盘上之箱形跌破后，也许会产生拉回效果，而此刻反弹仍过不了原箱形下缘，代表弱势。

2.2.4 短线择股的四大要领

短线操作是投资高手的游戏，要求股市知识功底深厚，熟谙庄家操盘手法，心理素质上佳。更重要的一点，要有时间时刻关注庄家的一举一动。短线选股关键在热点，投资者对热点的形成一定要有敏锐的洞察力。短线择股应注意以下四个方面：

(1) 成交量。

“量为价先导”，即量是价的先行者，股价的上涨，一定要有量的配合。成交量的放大，意味着换手率的提高，平均持仓成本的上升，上档抛压因此减轻，股价才会持续上涨。有时，在庄家筹码锁定良好的情况下，股价也可能缩量上攻，但缩量上攻的局面不会持续太久，否则平均持仓成本无法提高，抛压大增，股票缺乏持续上升动能。因此，短线操作一定要选择带量的股票，对底部放量的股票尤其应加以关注。

(2) 图形。

短线操作，除了应高度重视成交量外，还应留意图形的变化。有几种图形值得高度关注：W 底、头肩底、圆弧底、平台与上升通道等。W 底、头肩底、圆弧底放量突破颈线位时，应是买入时机。这里有两点必须高度注意，一是必须放量突破方为有效突破。没有成交量配合的突破是假突破，股价往往会迅速回归启动位。二是在低价位的突破可靠性更高，高位放量突破很可能是庄家营造的“多头陷阱”，引诱散户跟风，从而达到出货目的。许多时候，突破颈线位时，往往有个回抽确认，这时也可作为建仓良机；股价平台整理，波幅越来越小，特别是低位连收几根十字星或几根小阳线时，股价往往会选择向上突破；采取上升通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，可在股价触及下轨时买入，特别是下轨是十日、三十日均线时，在股价触及上轨时卖出。此外，还有旗形整理、箱形整理两大重要图形，其操作诀窍与W底差不多，这里不再赘述。

（3）技术指标。

股票市场的各种技术指标数不胜数，至少有一千以上，它们各有侧重，投资者不可能面面俱到，只需熟悉其中几种便可。常用的技术指标有KDJ、RSI等。一般而言，K值在低位（20%左右）2次上穿D值时，是较佳的买入时机；在高位（80%以上）2次下穿D值时，形成死叉，是较佳的卖出时机。RSI指标在0~20时，股票处于超卖，可建仓；在80~100时属超买，可平仓。值得指出的是，技术指标最大的不足是滞后性，用它作惟一的参照标准往往会带来较大误差。许多强势股，指标高位钝化，但股价仍继续飙升；许多弱势股，指标已处低位，但股价仍阴跌不止。而且庄家利用技术指标，往往进货时指标做得一塌糊涂，出货时指标近乎完美，利用指标进行骗线几乎是庄家通用的做市手法，因此，在应用技术指标时，一定要综合各方面情况尤其是量价关系进行深入分析。

（4）均线。

短线操作一般要参照五日、十日、三十日三条均线。五日均线上穿了十日、三十日均线，十日均线上穿三十日均线，称作金叉，是买进时机；反之则称作死叉，是卖出时机。三条均线都向上排列称为多头排列，是强势股的表现，股价缩量回拍五日、十日、三十日均线是买入时机（注意，一定要是缩量回抽）。究竟应在回抽哪一条均线时买入，应视个股和大盘走势而定；三条均线都向下排列称为空头排列，是弱势的表现。不宜介入。

股价暴涨暴跌，短线高手不仅要学会获利了结，还应学会一样重要的东西：割肉。有勇气参与短线操作，就要有勇气认输。“留得青山在，不怕没柴烧”，当判断失误，买入了下跌的股票，应果断卖出，防止深套。“失之桑榆，收之东隅”，只要善于总结判断失误的原因，也算是对割肉的一种补偿。短线炒股，一定要快进快出，并要设好止损位，具体设定值视个人情况而定，可5%，也可10%，股价跌破止损位，一定要果断卖出，不要再抱幻想，即便是股价还有上涨可能，也应回避风险出局，严格按照止损位操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.5 巧妙识别变盘前六点征兆

市场发生变盘前，总会呈现出一些预兆性的市场特征：

（1）指数在某一狭小区域内保持横盘震荡整理的走势，处于上下两难、涨跌空间均有限的境地中。

（2）在K线形态上，K线实体较小，经常有多根或连续性的小阴小阳线，并且其间经常出现十字星走势。

（3）大部分个股的股价波澜不兴，缺乏大幅盈利的波动空间。

（4）投资热点平淡，既没有强悍的领涨板块，也没有能够聚拢人气的龙头个股。

（5）增量资金入市犹豫，成交量明显趋于萎缩且不时出现地量。

（6）市场人气涣散，投资者观望气氛浓厚。

至于变盘的结果究竟是向上突破还是破位下行，则取决于多种市场因素，其中主要有：

（1）股指所处位置的高低，是处于高位还是处于低位。

（2）股市在出现变盘预兆特征以前是上涨的还是下跌的，是因为上涨行情发展到强弩之末时达到某种的多空平衡，还是因下跌行情发展到做空动能衰竭而产生的平衡。上涨中的平衡要观察市场能否聚集新的做多能量来判断向上突破的可能性，而下跌中的平衡比较容易形成向上变盘。

（3）观察市场资金的流动方向以及进入资金的实力和性质，通常大盘指标股的异动极有可能意味着将出现向上变盘的可能。

（4）观察主流热点板块在盘中是否有大笔买卖单的异动，关注板块中的龙头个股是否能崛起，如果仅仅是冷门股补涨或超跌股强劲反弹，往往不足以引发向上变盘。

2.2.6 把握短线卖出点的技巧

（1）移动平均线呈大幅上升趋势；经过一段上升后，移动平均线开始走平；当股价由上而下跌破走平的移动平均线时便是卖出的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了验证一条移动平均线所显示信号的可靠性，可以多选用几条移动平均线，以便相互参照。在正常情况下，成交量相应减少，卖出的信号就更明确。

（2）先确定移动平均线正处于下降过程中，再确定股价自下而上突破移动平均线，股价突破移动平均线后马上回落，当跌回到移动平均线之下时便是卖出的信号。

这一卖出信号应置于股价下跌后的反弹时考察，即股价下跌过程中回升至前一次下跌幅度的1/3左右时马上又呈下跌趋势、跌破移动平均线时应卖出。

若在行情下跌过程中多次出现这种卖出的信号，越早脱手越好或作短线对冲。

（3）移动平均线正在逐步下降，股价在移动平均线之下波动一段时间之后开始较明显地向移动平均线挺升，当靠近移动平均线时，股价马上回落下滑，此时就是卖出的信号。

如果股价下跌至相当的程度后才出现这种信号，宜作参考，不能因此而贸然卖出。

如果股价下跌幅度不太大时出现这种信号，就可看作卖出的时机已到来。这种情况应该区别对待。

（4）确定移动平均线正处于上升过程中，股价在移动平均线之上急剧上涨，并且与移动平均线的乖离越来越大。

计算一下乖离率，如果所得乖离率已达到30%～50%，与此同时股价开始急速反转下跌并与移动线的距离缩小，这便是卖出的信号。如果乖离率过大时，出现了回档下跌的迹象，当股价回跌至前一次上涨幅度的1/3左右时又恢复上升的趋势，也可进行快速的短线操作。

2.2.7 超级短线的操作方法："一剑封喉"

所谓超级短线，当天买当天卖或今天买明天卖就是它的形象写照，选超级短线股的原则就是要选择市场的强势股、龙头股，做超短线不考虑个股的基本面，纯属技术分析。怎么做好超短线：

（1）要有敏锐的市场洞察力和充分的看盘时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）能够及时发现市场的短期热点所在，事实上总有少数个股不理会大盘走势走出出色的短线行情，同时带动整个板块。我们短线炒作的对象就是要选择这类被市场广泛关注却有大部分人还在犹豫中不敢介入的个股。

（3）在热门板块中挑选个股的时候一定要参与走势最强的龙头股，而不要出于资金安全的考虑去参与补涨或跟风的个股。

（4）从技术上分析，超短线候选股必须是 5 日线向上且有一定斜率的才可以考虑，买入的时机是在中长阳线放量创新高后无量回敲 5 日线企稳的时候。但有的时候遇到连续放量暴涨的个股，尤其是低位放量起来的个股，次日量又放大数倍乃至数十倍的可以追涨进场。还有当你持有某支个股的底仓时，遇到推土机走势刚启动，这时可以大胆介入做 T+0，但不要对预期在下午收市前就可以到达涨停价的个股抱有封涨的幻想。

（5）超短线炒作最重要的是要设定止损点，要牢记短线就是投机，投机一旦失败就要有勇气止损出局，这是铁的纪律。

（6）做超级短线更要设立目标位，原则上三点或五点一赚，有 3% 或 5% 的利润就出局，积少可以成多嘛！如果红色的 K 线在你眼里变成了黄金无限延长，这时恰恰是你最需要出局的时候。

（7）超级短线出局的原则是个股涨势一旦逆转就出局，跌破 5 日线或股价小于前两天（2 日均线走平）或前三天（三日均线走平）的收盘价时就跑，这是比较好的办法。如果想跑在更好一点的价位上则可以在先确定了日线形态不大好的情况下，在盘中以 30 分钟线跌破 30 分钟 10 日均线时为出局信号。

（8）一旦你选好了超短线个股，就应该按照预定计划坚决地去做，现在能够选出好股的人很多，但最后自己能做好的却不多。我们在做决定的时候更多的应该相信自己事先比较细致和系统的分析，而不要让报纸和网站上所谓的股评家误导！

（9）你有兴趣做个超短线的高手吗？请按上述操作方法严格操作并送您这样一段话：

看准了，做对了——赚大钱

看不准，做对了——损失小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看不准，做不对——损失惨重

看准了，做错了——不赚钱

（10）超级短线高手，应经常保持空仓，做到守若处子，动如脱兔。不出招则已，出招便是一剑封喉！

2.2.8 以成交量判断市场的牛熊

地量本身是一个比较模糊的概念，不同的人有不同的理解，在不同的大盘位置，也应有不同的含义。因此有必要进行定量研究，通过大量历史数据的分析归纳，建立一定的衡量标准，以此判定未来大盘的趋势。

地量，当然是相对于大盘处于高位的天量而言。通过统计历史上股指处于高位、低位的成交量数据，可以发现，地量的标准有迹可循。衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量要缩至顶部最高成交量的20%以内。如果成交量大于这个比例，说明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。如著名的“5·19”行情，缩量最为明显，此后筑成的底部，创造了历时17个月的大牛市。其他几次底部缩量程度与牛市持续周期也都可以验证同样的规律。

不过地量的出现，仅仅只是一个底部信号，地量出现后底部并不一定立即随之出现。地量出现后，指数有三种可能的运行方式：一是在一段时间内，连续缩量的运行状态不会发生明显变化，甚至在出现20%以内的地量后，再次出现更小的地量。二是放量下跌。如2003年10月中旬以后，大盘震荡加剧，下跌过程中成交放大，随后筑成中期底部。而且从历史上其他几次底部形成规律看，在长期下跌的末段，出现地量后再次放量下跌，基本上可以肯定是底部信号。三是放量上涨。地量规则还可以用来预测牛市中的调整是否结束，当前面临的调整是中级调整还是小级别的调整。如果成交量在下跌过程中能够迅速缩小到高峰期的30%以内，则调整可望结束，牛市的概率较大。反之，如果在下跌的过程中，成交量不能有效萎缩，说明市场分歧较大，大主力在利用人们惯性心理大幅减仓，调整的幅度将加大，时间将延长。

2.2.9 找好短线的买点快速获利

（1）实际盘中操作中重点考虑的要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能有些长线投资者认为自己是立足中长线投资的，买入价位高些，问题并不大。其实，这种观点并不正确。盘中买点高低的把握，类似于围棋中的收官，其本身的价值可能并不客观，但在高手的比赛中，有时仅仅是一、两手收官的失误都将会扭转整局棋的胜负。

股市中的情况同样如此，个股在盘中的震荡幅度通常是在 1% ~5% 之间，假设一位投资者一年中只来回操作 5 次，如果其不在意每次实盘操作中的高低价差，每次都高买 3% 或低卖 3%，那么，一年下来仅仅在实盘操作中就要白白损失 30% 的利润，30% 可能算不上是什么天文数字，但是要知道巴菲特的每年盈利也只不过是 30%。

在盘中的实际操作中，由于其特殊性，有很多因素是不需要考虑的，例如，基本面因素、资金面因素、趋势因素以及压力区、阻力区、投资者获利程度等等复杂因素都可以暂时不需要考虑，因为这些因素在制定具体操作计划时已经充分考虑过了。在实际的盘中操作中，重点要考虑盘中的三要素：价格、形态、即时成交量。其中，盘中的买入操作重点是根据盘中的形态进行分析和参与的。

（2）盘中底部的主要形态。

①盘中圆弧底。圆弧底是指股价运行轨迹呈圆弧形的底部形态。这种形态的形成原因，是由于有部分做多资金正在少量的逐级温和建仓造成，显示股价已经探明阶段性底部的支撑。它的理论上涨幅度通常是最低价到颈线位的涨幅的一倍。需要注意的是盘中圆弧底在用于对个股分析时比较有效，但指数出现圆弧底往往未必有像样的涨升。

②盘中 V 形底。俗称“尖底”，形态走势像 V 型。其形成时间最短，是研判最困难，参与风险最大的一种形态。但是这种形态的爆发力最强，把握得好，可以在迅速获取利润。它的形成往往是由于主力刻意打压造成的，使得股价暂时性的过度超跌，从而产生盘中的报复性上攻行情。这属于短线高手最青睐的一种盘中形态。

③盘中双底。股价走势像 W 字母，又称 W 形底。是一种较为可靠的盘中反转形态，对这种形态的研判重点是股价在走右边的底部时，即时成交量是否会出现底背离特征，如果，即时成交量不产生背离，W 型底就可能向其他形态转化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如：多重底。转化后的形态既使出现涨升，其上攻动能也会较弱。这类盘中底部形态研判比较容易，形态构成时间长，可操作性强，适用于短线爱好者操作或普通投资者选择买点时使用。

④盘中头肩底。其形状呈现三个明显的低谷，其中位于中间的一个低谷比其他两个低谷的低位更底。对头肩底的研判重点是量比和颈线，量比要处于温和放大状态，右肩的量要明显大于左肩的量。如果在有量配合的基础上，股价成功突破颈线，则是该型态在盘中的最佳买点。参与这种形态的炒作要注意股价所处位置的高低，偏低的位置往往会有较好的参与价值。

⑤盘中平底。这是一种只有在盘中才特有的形态。某些个股开盘后，走势一直显得十分沉闷，股价几乎沿着一条直线做横向近似水平移动，股价波动范围极小，有时甚至上下相差仅几分钱。但是，当运行到午后开盘或临近收盘时，这类个股会突然爆发出盘中井喷行情，如果投资者平时注意观察，密切跟踪，并在交易软件上设置好盘中预警功能，一旦发现即时成交量突然急剧放大，可以准确及时出击，获取盘中可观的短线收益。

2.2.10 识别低位放量上涨出逃形态

低位放量下跌出货，一般容易识别。但低位放量上涨出逃，却往往被认为是建仓信号，隐蔽性较强，对投资者的打伤力极大。

一些历史上深套的庄股，在经过长时间的下跌和沉寂后，逐渐形成底部形态，其典型特征表现为量增价升，量价形成双重金叉，似乎表现为明显的建仓特征。然而经过一段时间上涨，比如上涨30%以后，升势却嘎然而止，股价掉头向下，放量大幅下跌，甚至跌破历史支撑位。

仔细辨别，原来庄家不是建仓，而是通过低位对敲出货。

识别低位放量出逃与放量建仓主要有以下几点区别：

（1）成交量在短期内急速放大。

低位建仓除非遇特大利好或者板块机遇，一般会缓慢进行。而低位放量出逃的特征是成交量在短期内迅速放大，日换手率连续保持在5%以上，在相对高位，会放出10%以上的成交量，且其间没有起伏，放量过程是一气呵成的。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价在明显的低位，如此放巨量，充分说明有资金在通过对敲出逃。

（2）上涨时放巨量。

主要指即时走势图，上涨时异常放量，成交量大量堆积，给人以不真实的感觉。日涨幅并不大，但是成交量却屡创新高。

（3）反复震荡。

不管是上涨还是下跌，即时走势图上，股价都反复震荡，暴露出主力清仓的意图。

（4）尾市拉升，连收小阳线。

低位建仓的信号一般是尾市打压，日 K 线图上经常留下上影线，小阳线与小阴线交替出现。放量出逃的特征是经常在尾市拉升，盘中可能是下跌的，但日 K 线多以小阳线抱收。由于短期内成交量连续放大，价格上升，形成量价金叉，形态上十分令人看好。

（5）不会突破前期重要阻力位。

突破前期重要阻力位，意味着主力必须吃进更多的筹码，这显然与主力清仓的初衷相悖。

在大势不好的情况下，主力通过这种方式出逃，成本相当高，而且出货量也不可能大。只所以如此，关键还是非走不可，比如说资金链出现问题，或者公司的基本面出现大的利空，否则主力不会在被套几年、股价远离成本区的情况下强行出货。这种形态具有较强的隐蔽性，即便是老手也有上当的可能。识别的关键还是看成交量的异常放大，尤其在相对高位，如果连续放出 10% 以上的成交量，可以认为主力在出逃。

对于此类股票，如果看好形态，上涨初期可以参与，但一旦发现放量下跌，要果断出局，防止被套在高位。

2.2.11　用“三连阴”操作法捕捉短线差价

行情与个股出现调整走势是正常现象，正如上涨行情不会一帆风顺那样，调整行情也不会一泻千里，中途一般会出现一些有力度的反弹行情。投资者可以把握这种市场机会，运用科学的技术分析手段，博取短线反弹的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三连阴”反弹术是在调整市中，快速参与反弹的K线组合形态。其理论依据是：当个股在调整市中的下跌呈现出越跌越快的加速度时，下跌斜率也越来越陡，并且往往伴随着急跌的有成交放大的迹象，给人一种“黑云压城城欲摧”的感觉。绝大多数投资者是不会参与这种股票的。但是，这种股票却往往能突然止跌企稳。这说明其中有主力运作，前期的下跌多属于主力刻意而为，短线可以参与。

“三连阴”反弹术在实际应用中的具体技术要点如下：一是“三连阴”反弹术选取的股票要呈现加速度下跌，其中在本交易日之前的第三天跌幅至少要大于1%，第二天的跌幅至少要大于2%，在本交易日前一天的跌幅至少要大于2.5%。二是股价在连收三阴的同时，有成交量放大的迹象。三是技术指标的60天乖离率BIAS小于-10。四是股价连续破位下跌，并且连收三阴之后，个股的跌势突然停止，股价在本交易日收阳，并且有一定涨幅。五是在股价上涨的过程中成交量有转强迹象，并且在临近收盘时，该股有尾盘拉升动作，收盘价接近和等于全天最高价。

提醒大家要注意的是，“三连阴”反弹术是一种短线选股技巧，这种方法是选择个股做空动能衰竭的时机介入，博取短线投资收益。但这种方法并不适合稳健的中长线投资者，也不适合初入股市缺乏短线投资经验的投资者。当股市处于重要的底部区域时，投资者要将这种方法作为一种战略投资技巧，不必一定要求短线操作。因此，投资者在实际应用时，还要结合当时的市场环境加以综合分析和研判。

2.2.12 把握最佳的交易机会

市场上的交易机会很多，不仅某个品种可以给出很多交易机会，而且整个市场上各个品种在不同时期皆有许多交易机会。交易机会多得让投资者无法选择，这正是期货市场的魅力之一。面对如此众多的投资机会，对于投资者来讲，切不可头脑发热，不放过每一个机会，而应该沉着应战，冷静对待。投资者应该时刻提醒自己：在众多的交易机会中，最适合你的可能只有少数那么几次，别的机会可能只会给你带来伤害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易本质是管理风险，只有理解了这个观念，我们才能评判什么是最佳的交易机会。最佳交易机会是风险最小的、适合你的交易机会，而不是利润最大的、不适合你的交易模式的机会。在风险最小的情况下，即使错几次也不会影响你继续交易的能力，因为你每次的损失都不大，你可以多进场交易几次来寻找获利的机会。交易次数增加了，寻找到获利机会的可能性自然就增大。获取最高利润的机会我们无从判断，惟一可以确定的是：只有在顶部卖出在底部买进时利润才有可能最高，而找准顶部和底部几乎是不可能的。通常情况下，利润较高的时候风险也较大，你在追求高利润的同时也就意味着将面临较大的风险，而较大的风险只发生一次就足以使你失去连续交易的能力。只有保持连续交易的能力你才能在市场上生存和发展下去，这一点对于投资者来讲至关重要。

那么，什么是风险最小的交易机会呢？简而言之，就是，你可以承受的风险对你来讲就是最小的风险。这是因人而异、因资金大小而异、因交易模式而异的。对于张三来讲，50 个点的风险他认为比较合适，对于李四来讲，可能 100 个点也无所谓，而对于王二来讲，他却只能承受 20 个点的损失，具体多少点并不重要，重要的是你可以承受，你不会因为一两次的损失而失去交易能力，你不会因为这些风险而心态失衡，这就是最小的风险。你应该知道，在正常情况下，亏损多少可由你自己控制，你也只能把握自己的亏损，而赢利多少则只能由市场决定。

那么，如何才能获得最佳交易机会？只有保持客观，你才能获得理想的交易机会。保持客观，不仅可以获得最佳进场机会，也可以获得最佳出场机会。交易机会不是预测出来的，更不是创造出来的，它是等待和寻找出来的，市场确实会以其特有的方式给投资者发出交易信号。尊重市场，市场才会尊重你；尊重市场，市场才会给你最佳的交易机会。保持客观，承认现实是对市场最好的尊重方式。预测市场从某种程度来讲是在设计市场，而操纵市场则是在完全藐视市场，这都是对市场的不尊重。你不尊重市场，市场也不会尊重你，市场会以它巨大的力量来打击你，让你付出惨重的代价。我们需要尊重市场，然后捕捉最佳的交易机会，从而实现我们赢利的目的。总而言之，最佳交易机会就是风险最小的并适合你的交易机会，而不是利润最大的机会；而获取最佳交易机会的方式就是保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观，尊重市场。

2.2.13 在牛市中如何提高盈利速度

股市行情转暖以后，赚钱的机会又来了，如何提高赚钱速度，说起来容易做起来难，因为其中有很多因素，最明显的因素有两个：

（1）选择品种。

品种问题实际上是能否跟上热点的问题，怎么发现热点呢？可以每天对两市涨幅排名前60名的股票进行统计分类，找出其的共同行业属性或者概念，这样发现热点就不难了，一旦发现了热点，可以及时介入这类股票，短期就能获得最大的收益。

（2）介入时机。

关于介入时机问题就比较难，这涉及到很专业的技术分析。这方面的知识很多，只举一两个例子进行说明。一类是日K线在短期构筑了双底或三重底形态，目前股价离20日均线不远或前期上涨后回调刚好在20日均线处止跌的。二类是从周K线看，日K线20日均线朝上而周K线收阴或十字星的，这些股票下周就容易有行情，如果买进的价格较低，就是比较合理的介入点，这样买进比追高更为安全。上述买进方法的一个前提就是股票必须是走上升通道，不符合这个原则的股票坚决不能碰。

股票赚钱的因素很多，但总的说来，选择品种和介入时机是解决赚钱速度最关键的两个环节，解决了这两个问题，赚大钱的时机就到了。

2.2.14 跟庄如吃鱼，中段肉最多

不少散户可能都有这样的体会：不是不会买股票，而是不会卖股票；不是没有碰到好股票，而是没有把握好。

散户做股票主要方法之一是跟庄赚钱，首先必须熟悉主力运作股票的规律。主力运作一支股票大概要经历三个阶段——建仓、拉升、出货，本书把这三个阶段比喻成一条鱼的鱼头、鱼中段和鱼尾。主力的建仓阶段一般是隐秘的，因为隐秘，主力就会使用各种骗人的手段，使你摸不清头绪。比如K线形态往往很恐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怖，因为建仓就像我们买东西，要使成本最低，所以主力不会直线拉升股票，而是进行箱体震荡。散户在这一阶段里最不容易赚钱而且容易被套。就像我们吃鱼头，虽然好吃，但容易被鱼刺卡住喉咙。

主力的拉升阶段方向感很强，有的主力是沿着 20 日均线以 45 度到 60 度的角度缓慢爬升，有的是短期疯狂涨停，以近乎 90 度的角度快速上涨。主力拉升一支股票中不会有大的调整，几乎是一气呵成的，这个阶段上涨幅度最大，趋势最明显。这一段就像鱼的中段，味道最美。

出货阶段是主力把一支股票拉到一定高位后将筹码兑现的过程，由于主力运作一支股票至少要控制 30% 以上的筹码，所以出货将是一个漫长的过程，非要反复折腾才能完成。主力出货的手法也是多种多样的，文明一点的缓慢横盘震荡出货；凶悍一点的大幅杀跌出货。这一段由于主力是以出货为主，往往是以技术操盘为主，把 K 线图形做得漂亮些，诱散户上当。这一阶段就像鱼的尾巴，刺多无肉，没有品尝的必要。

大致明白了主力操作一支股票的过程，我们就只吃鱼的中段，在主力完成建仓洗盘之后进入主升段时迅速跟进，在主力完成拉升后进入盘整出货期马上转战其他股票。这样我们可能赚得少一些，但赚得安全。而且因为是滚动操作，可以在多支股票上吃中段，收益就会相当可观。

不过，话虽然好说，但真正做起来还是不容易的。比如什么时候是主力建仓完毕的拉升时期、主力的主升段高度如何测量等，都是散户不容易解决的问题。解决这个问题就需要学习，要对市场上涨得好的股票进行统计和整理，找出它们具有的共同特征，这样就能够总结出大多数庄家操作的一般规律。其方法可以用最低价格的倍数、第一升段的黄金分割率等方法进行测量，准确度一般很高。散户朋友不妨一试。

2.2.15　心平，才能化险为“益”

作为一个小股民，手里拿的是辛辛苦苦赚来的血汗钱。投资的目的，当然是保本增值为主。所以，从进入证券市场的第一天起，我就为自己确立了一个原则，宁可少赚，安全第一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，对每一个做了几年的老股民来说，都对“投资有风险”这句话有切身的体会。区别就在于有些投资者，能够在碰壁以后，及时总结。并能够按照自己的特点，制订出投资策略和战术纪律。并在具体实施时，牢牢把住，从而避免了风险。而有些投资者，往往在得意之时，好了伤疤忘了痛，从而常常让自己的收益变为风险。由此可见，投资有风险，虽然是一句人人皆知的老话，但我们真正要时刻挂在心上，还需要铁一样的纪律。

作为一个小小的投资者，自我掂量没有任何冒险精神和亏钱意识。在具体操作时，以上下10%为盈亏平衡点。这样的策略，虽然赚不到大钱，但能够保证少亏或者不亏。

投资固然有风险，但不投资肯定是没有收益的。对工薪族来说，只要心态平衡，运用一定的风险控制方法，那么一定会在风险市场上，才能化“险”为“益”，找到自己的奶酪。

2.2.16 识别买卖盘的“神秘语言”

许多时候，大资金时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定，委买卖盘常失去原有意义，注重盯住盘口是关键，这将有效地发现主力的一举一动，从而更好地把握买卖时机。

（1）上压板、下托板看主力意图和股价方向。

大量的委卖盘挂单俗称上压板；大量的委买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵股价，诱人跟风，且股票处于不同价区时，其作用是不同的。

当股价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟庄追势；若出现了下压板而股价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。

当股价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现股价将要下跌。

（2）连续出现的单向大买卖单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①盘口意义。连续的单向大买单，显然非中小投资者所为，而大户也大多不会如此轻易买卖股票而滥用自己的钱。大买单数量以整数居多，但也可能是零数。但不管怎样都说明有大资金在活动。比如用大的买单或卖单告知对方自己的意图，像666手、555手，或者用特殊数字含义的挂单比如1 818手（要发要发）等，而一般投资者是绝不会这样挂单的。

大单相对挂单较小且并不因此成交量有大幅改变，一般多为主力对敲所致。成交稀少的较为明显，此时应是处于吸货末期，进行最后打压吸货之时。大单相对挂单较大且成交量有大幅改变，是主力积极活动的征兆。如果涨跌相对温和，一般多为主力逐步增减仓所致。

②扫盘。在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单连续悉数吞噬，即称扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下子连续地横扫了多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

③隐性买卖盘。在买卖成交中，有的价位并未在委买卖挂单中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含庄家的踪迹。单向整数连续隐性买单的出现，而挂盘并无明显变化，一般多为主力拉升初期的试盘动作或派发初期激活追涨跟风盘的启动盘口。

一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），股价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是庄家出货的迹象。

（3）无征兆的大单解读。

一般无征兆的大单多为主力对股价运行状态实施干预所致，如果是连续出现大单的个股，现行运作状态有可能被改变。如不连续也不排除是资金大的个人大户或小机构所为，其研判实际意义不大。

①大单吸货。股价处于低位，买单盘口中出现层层大买单，而卖单盘口只有零星小单，但突然盘中不时出现大单炸掉下方买单，然后又快速扫光上方抛单，此时可理解为吸货震仓。

②买二、买三、卖二、卖三的解读。在盘面中不断有大挂单在卖三、卖二处挂，并且不断上撤，最后出现一笔大买单一口吃掉所有卖单，然后股价出现大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉升，此时主力一方面显实力，一方面引诱跟风者买单，二者合力形成共振，减少拉升压力。买四、买五、卖四、卖五亦可类比解读。

③小规模暗中吸筹。有时买盘较少，买一、买二、买三处只有 10~30 几手，在卖单处也只有几十手，但大于买盘，却不时出现抛单，而买一却不是明显减少，有时买单反而增加，且价位不断上移，主力同时敲进买、卖单。此类股票如蛰伏于低位，可作中线关注，在大盘弱市尤为明显，一般此类主力运作周期较长，且较为有耐心。

④经常性机会大买单。多指 500 手以上而卖单较少的连续向上买单。卖一价格被吃掉后又出现抛单，而买一不见增加反而减少，价位甚至下降，很快出现小手买单将买一补上，但不见大单，反而在买三处有大单挂出，一旦买一被打掉，小单又迅速补上，买三处大单同时撤走，价位下移后，买二成为买一，而现在的买三处又出现大单（数量一般相同或相似）且委比是 100% 以上，如果此价位是高价位，则可以肯定主力正在出货。小单买进，大单卖出，同时以对敲维持买气。

⑤低迷期的大单。首先，当某支股票长期低迷，某日股价启动，卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场，将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。注意，此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是庄家自己的筹码，庄家在造量吸引注意。如中海发展在启动前就时常出现这种情况。

⑥盘整时的大单。当某股在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手大抛单砸至跌停板附近，随后又被快速拉起；或者股价被突然出现的上千手大买单拉升然后又快速归位。表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果一段时期总收下影线，则向上拉升可能大，反之出逃可能性大。

⑦下跌后的大单。某支个股经过连续下跌，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这不意味着该股后市止跌了。因为在市场中，股价护是护不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下跌空间。但投资者可留意该股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为该股套住了庄，一旦市场转强，这种股票往往一鸣惊人。

2.2.17 大道至简：一个简易的股票操作法

做股票最要紧的就是认清趋势，无论是做短还是做长，顺逆趋势是盈亏的关键。因为趋势就像一个火车头，不管是小火车还是大火车，如果想在前面挡住它，犹如螳臂挡车；如果顺势，即使上来得晚一点，至少也可以搭一段顺风车，而且还有足够的时间让人判断这个火车头是否已经停下来了（是准备回程还是加油暂且不论），这个时候你下到车站，至少心情是轻松的，旅途是愉快的。如何简易地判断趋势呢?

以 K 线均线为本，量能均线为辅，各种技术指标线为参考；在这个基础上，我们只要经常检查它们各自趋势的方向（你甚至可以拿尺子量角度，日久以后就可以找到自己最得心应手的角度以增加股票操作的乐趣）和这些趋势线是否相互印证就可以了，如果互相配合得好，那我们就不动，如果发现背离的情况，我们就傻一点，把它当作是一段趋势的结束及时了结另外再寻找目标就行了。在这里，需要补充几点：

（1）考虑到股价运行较长时间后达到某一方深度控盘（极度分散）或高度锁仓（低位惜售）后量能背离的这一种极端情况，可以认为股价仍在趋势中运行，关注并一直到量能发生逆转时做离场或介入打算。有关指标的极度钝化也是同理。

（2）对于指标线，需要注意有些指标线是超前或滞后的，如果你嫌烦，就把它们删去不看，不然你就了解一下它们的超前滞后的特性，在运用时适当做一下调整就是了，也不算很麻烦。

（3）运用该简易趋势判断法，如能日 K、周 K、月 K 结合起来通盘观察则更为准确可靠。

（4）此法更适合于判断中线趋势和波段操作。

（5）在目标横盘或震荡方向不明时，我们就离场或不介入，这是运用本简易趋势判断法操作的要点，切记。

（6）一定要保持良好心态，切不可每日为股价涨跌而烦心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好了，现在我们再来看看，做股票是不是就是如此的简单，关键是应用时不要在趋势成立之初太胆小太麻木，在趋势之中太紧张太神经兮兮，在趋势结束之后还太贪太怀旧，就一定会有丰厚收益的。

2.2.18 从换手率看未来潜力股

近一段时间以来的个股表现可谓精彩纷呈，从上海本地股到ST股再到“交叉持股”概念，一周涨幅超过30%的股票不在少数，尽管近半个多月以来，基金重仓股鲜有表现，但以概念著称的游资重仓股却着实创造了不少盈利机会。在此，我们试图通过分析自7月22日行情初起之日至8月31日半年报披露截止日期间，换手率前100名以及涨幅前100名股票的换手情况，并结合半年报具体情况寻找下一个机会所在。从这两份统计数据看，有以下几个特点：

（1）以题材炒作为主。

在涨幅前100名的股票中，中期亏损公司达到38家，而每股收益在0.05元以下（包括0.05元）的微利公司有32家，两者相加总计有70家，占样本数的70%。涨幅前10名的股票有4家上海本地股、3家ST股以及岁宝热电、锦州石化等。上海本地股和ST股以及岁宝热电的行情都是围绕股改产生的，并且有一种递进趋势，即从单纯的炒作高对价预期，到根据《指导意见》鼓励绩差公司资产重组、注入优质资产为对价的重组对价热，一直到上周的上市公司交叉持股所引发的业绩增长预期炒作。我们认为，上市公司低成本持有其它上市公司非流通股，在股权分置改革过程中，非流通股在流通过程中所能获得的较高流通溢价是显而易见的，由此，上市公司交叉持股能带来实实在在的投资收益，增加公司收入，从而对提升当期经营业绩起到较大的正面影响。从这一角度看，比此前单纯的对价炒作客观上有了明显的进步，尽管这种当期收益并不能从根本上改变上市公司的经营状况，从本质上讲依然属于对于股改后业绩有望提升的公司的投机性炒作，但至少这种炒作跟公司基本面的联系更为密切。考虑到股改不是一朝一夕就能完成的，建立在股改受益基础上的“交叉持股”概念热，其持续时间可能较博傻式的纯对价炒作更为长久一些。而锦州石化这样的大幅亏损股之所以被大肆炒作，主要与成品油价格将继续上调预期有关，对于这类炼油企业而言，目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前业绩已经在最低谷状态，接下来可以说只会向好的方向发展。因此锦州石化具有一定的标杆作用，类似的有炼油业务的企业如沈阳化工等股票也均可进一步关注。

（2）基金重仓股短线机会小。

虽然7月22日行情初起阶段基金重仓股尤其是权重股表现相当不错，中国联通、中国石化等股票率先站上半年线，对于行情的持续走强作出了重要贡献，但此后基金重仓权重股的表现除了中国石化外已鲜有上佳表现，基本上维持原地踏步走势。从近两周的情况看，在前一周涨幅前50名的股票中，基金重仓股仅占3支，上周情况并未得到明显改观，涨幅前50支股票中只有基金安顺等基金重仓持有的航天电器、景福基金重仓持有的乐凯胶片、上证180指数基金重仓持有的航天机电以及富国天瑞强势地区精选混合型证券投资基金重仓持有的一汽夏利等4支股票。从平均成交金额的统计情况看，每日成交金额超过一个亿的股票总共有11支，这11支股票的十大流通股股东中均有基金的身影，但是跑赢大盘1.45%涨幅的只有东方集团、G长电、五矿发展和新希望4支，其他如招商银行、中国石化、G宝钢、中国联通等权重股均未跑赢大盘。此外，在新崛起的交叉持股概念热中，不乏有基金重仓的股票如申能股份、万科A、雅戈尔、燕京啤酒等，虽然有个别股票跑赢大盘，但涨幅较同类游资重仓股相比逊色不少。可见，基金并没有介入市场热点的炒作。由于半年报业绩增长明显放缓，上市公司毛利率同比下降4个百分点，导致净利润下跌幅度远远大于主营下跌。尤其值得注意的是，利润呈现高度集中态势，能源和材料行业的净利润占全市场的56.4%，利润总额占55.7%，而这两个行业总市值仅占全市场的32.9%，公司家数仅占22.4%。利润向少数公司高度集中，导致本已对这些公司已经重仓的基金没有新的公司可供选择。基金重仓股表现不佳当然还有诸如基金契约制约、赎回等方面因素，但综合情况看，基金重仓股短线机会仍然有限。

（3）区别对待换手情况。

换手率越高，说明资金的关注程度越高，但是如果在涨幅巨大的背景下，出现超大量换手则未必是一件好事，很可能已经到了高位出货阶段；但涨幅也不能过小，适当的涨幅意味着强势特征已基本确立，可积极关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.19 最后半个小时，学会看尾盘

尾盘作为一天交易的总结，半小时中的交易往往是全天交易最集中也是多空较量最激烈的一段，是多空双方的争夺之时，会直接影响次日盘面走势，对次日开盘有直接的指示作用。

尾盘在时间上一般认为是最后15分钟，实际上从最后45分钟多空双方就已经开始暗暗较量了。若从最后45分钟到35分钟这段时间上涨，则最后的走势一般会以上涨结束全天走势。因为此时参与交易的投资者最多，当涨势明确时会有层出不穷的买盘涌进推高股指。反之，若最后45分钟到35分钟这段时间下跌，则尾市一般也难以走好。

尾盘效应特别是最后30分钟大盘的走向，若在下跌过程中出现反弹后又调头向下？尾盘可能会连跌30分钟，杀伤力很大？若最后30分钟大势向上，则当日收在高处几乎可以成为定局。这一尾盘效应也可以应用于对中午收市前走势的研判。在发现当日尾盘将走淡时，应积极做好减仓的准备，以回避次日的低开；当发现尾盘向好时，则可适量持仓，以迎接次日高开。

利用MACD二次翻红捕捉起涨点。MACD是一个中线指标，用它不仅可判断大盘的中级走势，实践显示，在选股尤其是选强势股方面，MACD也有着十分重要的作用，如果运用得好，可以成功地相对低位捕捉到个股的起涨点。特别是“MACD二次翻红”这种形态出现后，股价企稳回升的概率较大，具有较大的实战价值。

首先，我们将MACD指标调出，将其放在与K线同一个画面上；其次，调整技术指标参数。将移动平均线时间参数设定为5、10、30，他们分别代表着短期、中期、长期移动平均线，成交量平均线参数设定为5、10，MACD中使用系统默认的标准值，即快速E－MA参数设定为12，慢速E－MA参数设定为26，DIF参数设定为9。

使用法则：满足“MACD连续二次翻红”的个股往往会有非常好的上涨行情，所谓MACD连续二次翻红，是指MACD第一次出现红柱后，还没有等红柱缩没变绿便再次放大其红柱，这是利用MACD选强势股的关键，也是介入的最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买点。特别是前期下跌时间长、下跌幅度大的个股，一旦出现“MACD 连续二次翻红”形态，股价企稳回升的概率较大。例如 ST 鞍合成自 2002 年 4 月之后，基本呈下跌走势，股价从 7 元附近一路下跌 11 月份的 3.7 元，期间 MACD 指标大部分时间出现是绿柱，自 2002 年 12 月初开始由绿变红，股价亦开始缓慢回升，12 月底股价再度下探，红柱又开始缩短，至今年初缩短至零轴附近红柱又翻红并逐渐伸长，这便是“MACD 连续二次翻红”，这便是最佳的买点。

如果某股走势符合上述的总的原则，同时又符合以下的四个条件，该股短期出现大幅上升的概率非常大：

（1）30 日移动平均线由下跌变为走平或翘头向上，5 日、10、30 日移动平均线刚刚形成多头排列。

（2）日 K 线刚刚上穿 30 日移动平均线或?0 日移动平均线上方运行。

（3）DIF 在零轴下方与 MACD 金叉后可靠意义将会更大，在第一次翻红后，红柱开始缩短，越短越好，最好不要超过 0 轴的第一横线。

（4）成交量由萎缩逐渐放大，特别是在二次翻红后，若能得到成交量的配合，该股后市向上冲击的力量会更大。

ST 春都 1 月 14 日的走势便较典型，此时 30 日均线刚开始走平，5 日、10 日均线刚刚金叉，DIF 已在零轴下方与 MACD 金叉，此时 MACD 出现二次翻红，很快股价出现暴涨。

2.2.20　公司估值法：没有最佳只有最适用

公司估值方法是上市公司基本面分析的重要利器，在“基本面决定价值，价值决定价格”的基本逻辑下，通过比较公司估值方法得出的公司理论股票价格与市场价格的差异，从而指导投资者具体投资行为。

公司估值方法主要分两大类，一类为相对估值法，特点是主要采用乘数方法，较为简便，如 PE 估值法、PB 估值法、PEG 估值法、EV/EBITDA 估值法。另一类为绝对估值法，特点是主要采用折现方法，较为复杂，如现金流量折现方法、期权定价方法等。

（1）相对估值法与“五朵金花”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对估值法因其简单易懂，便于计算而被广泛使用。但事实上每一种相对估值法都有其一定的应用范围，并不是适用于所有类型的上市公司。目前，多种相对估值存在着被乱用和被滥用以及被浅薄化的情况，以下就以最为常用的 PE 法为例说明一二。

一般的理解，P/E 值越低，公司越有投资价值。因此在 P/E 值较低时介入，较高时抛出是比较符合投资逻辑的。但事实上，由于认为 2004 年底“五朵金花”P/E 值较低、公司具有投资价值而介入的投资者，目前“亏损累累”在所难免。相反，“反 P/E”法操作的投资者平均收益却颇丰，即在 2001 年底 P/E 值较高时介入“五朵金花”的投资者，在 2004 年底 P/E 值较低前抛出。那么，原因何在？其实很简单，原因就在于 PE 法并不适用于“五朵金花”一类的具有强烈行业周期性的上市公司。

另一方面，大多数投资者只是关心 PE 值本身变化以及与历史值的比较，PE 估值法的逻辑被严重浅薄化。逻辑上，PE 估值法下，绝对合理股价 P = EPS*P/E；股价决定于 EPS 与合理 P/E 值的积。在其它条件不变下，EPS 预估成长率越高，合理 P/E 值就会越高，绝对合理股价就会出现上涨；高 EPS 成长股享有高的合理 P/E；低成长股享有低的合理 P/E。因此，当 EPS 实际成长率低于预期时（被乘数变小），合理 P/E 值下降（乘数变小），乘数效应下的双重打击小，股价出现重挫，反之同理。当公司实际成长率高于或低于预期时，股价出现暴涨或暴跌时，投资者往往会大喊“涨（跌）得让人看不懂”或“不至于涨（跌）那么多吧”。其实不奇怪，PE 估值法的乘数效应在起作用而已。

（2）绝对估值法。

绝对估值法（折现方法）与相对估值法几乎同时引入中国，但一直处于边缘化的尴尬地位，绝对估值法一直被认为是“理论虽完美，但实用性不佳”，主要因为：

①中国上市公司相关的基础数据比较缺乏，取得准确的模型参数比较困难。不可信的数据进入模型后，得到合理性不佳的结果，进而对绝对估值法模型本身产生信心动摇与怀疑；

②中国上市公司的流通股不到总股本 1/3，与产生于发达国家的估值模型中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全流通的基本假设不符。

不过，2004 年以来绝对估值法边缘化的地位得到极大改善，主要因为：中国股市行业结构主体工业类的上游行业，特别是能源与原材料，周期性极强。2004 年 5 月以来的宏观调控使原有的周期性景气上升期间广泛使用的“TOP－DOWN”研究方法（宏观经济分析——行业景气判断——龙头公司盈利预测）的重要性下降；而在周期性景气下降，用传统相对估值法评价方法无法解释公司股价与内在价值的严重背离的背景下，“细分行业、精选个股”研究方法的重要性上升，公司绝对估值法开始渐渐浮上台面。

尤其是 2005 年以来，中国股权分置问题开始分步骤解决。股权分置问题解决后，未来全流通背景下的中国上市公司价值通过绝对估值法来估计价值的可靠性上升，进一步推动了投资者，尤其是机构投资者对绝对估值法的关注。

绝对估值法中，DDM 模型为最基础的模型，目前最主流的 DCF 法也大量借鉴了 DDM 的一些逻辑和计算方法。理论上，当公司自由现金流全部用于股息支付时，DCF 模型与 DDM 模型并无本质区别；但事实上，无论在分红率较低的中国还是在分红率较高的美国，股息都不可能等同于公司自由现金流，原因有四：

①稳定性要求，公司不确定未来是否有能力支付高股息。

②未来继续来投资的需要，公司预计未来存在可能的资本支出，保留现金以消除融资的不便与昂贵。

③税收因素，国外实行较高累进制的的资本利得税或个人所得税。

④信号特征，市场普遍存在“公司股息上升，前景可看高一线；股息下降，表明公司前景看淡”的看法。中国上市公司分红比例不高，分红的比例与数量不具有稳定性，短期内该局面也难以改善，DDM 模型在中国基本不适用。

目前最广泛使用的 DCF 估值法提供一个严谨的分析框架，系统地考虑影响公司价值的每一个因素，最终评估一个公司的投资价值。DCF 估值法与 DDM 的本质区别是，DCF 估值法用自由现金流替代股利。公司自由现金流（Free cash flow for the firm）为美国学者拉巴波特提出，基本概念为公司产生的、在满足了再投资需求之后剩余的、不影响公司持续发展前提下的、可供公司资本供应者（即各种利益要求人，包括股东、债权人）分配的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）硬币双面两法合宜。

相对估值法和绝对估值法为一个硬币的两面，不存在孰优孰劣的问题。不同的估值方法适用于不同行业、不同财务状况的公司，对于不同公司要具体问题具体分析，谨慎择取不同估值方法。多种相对法估值和至少一种绝对法估值模型估值（以 DCF 为主）结合使用可能会取得比较好的效果。例如：高速公路上市公司，注重稳定性，首选 DCF 方法，次选 EV/EBITDA；生物医药及网络软件开发上市公司，注重成长性，首选 PEG 方法，次选 P/B、EV/EBITDA；房地产及商业及酒店业上市公司，注重资产（地产等）帐面价值与实际价值的差异可能给公司带来的或有收益，应采用 RNAV 法与 PE 法相结合的方法；资源类上市公司，除关注产量外，还应关注矿藏资源的拥有情况，应采用期权定价（Black - Scholes）模型模型。

在目前周期性行业（股市主体）景气下降的背景下，投资者应加强对绝对估值法的认识和理解，通过相对法和绝对法结合使用，使投资者分析公司的基本面时，既考虑当前公司的财务状况、产品结构、业务结构，又考虑未来行业的发展和公司的战略，了解公司未来的连续价值，从而对公司形成全面的认识，作出更理性的投资判断。

2.2.21 从盘口观察主力的动向

市场中，投资者经常谈论的热门话题之一便是主力的动向，探寻主力动向的方法很多，但许多投资者都忽视了就在我们身边，可以较为准确观察主力动向的窗口，那就是个股交易的买卖盘，具体操作中就是一只股票委托买入的价格、数量及委托卖出的价格、数量的反映。目前我们使用的钱龙交易系统可以为投资者提供三档的买卖盘情况，即个股当时走势中买一、买二、买三和卖一、卖二、卖三。主力得动向在这里经常会暴露。

（1）当某支股票长期在低迷状况中运行，某日股价有所启动，而在卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。

因为此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是主力自己的筹码，主力在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造量，在吸引投资者注意。此时，如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，那便可反映出主力的实力。但是投资者要注意，如果想介入，千万不要跟风追买卖盘，待到大抛单不见了，股价在盘中回调时再介入，避免当日追高被套。主力有时卖单挂出大单，也是为了吓走那些持股者。无论如何，在低位出现上述情况，介入一般风险不大，主力向上拉升意图明显，短线虽有被浅套可能，但终能有所收益。

与上述情况相反，如果在个股被炒高之后，盘中常见巨大抛单，卖盘一、二、三档总有成百、上千手压单，而买盘不济，此时便要注意风险了，一般此时退出，可有效地避险。

（2）当某支股票在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起或者股价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升然后又快速归位，出现这些情况则表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大；反之，该股如果在一段时期内总收上影线的话，主力出逃的可能性大。

（3）某支个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作。

2.2.22　巧妙估算主力仓位轻重

一支股票的升幅，在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的，主力动用的资金量越大，持有的筹码越多，日后的升幅越可观。如果一些主力持有流通筹码很少，操作上往往浅尝辄止，投资者见涨追进时股价已经见顶，参与价值不大。那么，如何估算主力仓位轻重呢？我们可以通过一些方法来帮助判断。具体如下：

（1）根据吸筹期的长短来判断。

对吸筹期很明显的个股，简单算法是将吸筹期内每天的成交量乘以吸筹期，即可大致估算出主力的持仓量，当然其中忽略了散户的成交量。吸筹期越长，主力持仓量越大；每天成交量越大，主力吸货越多。因此，投资者看到上市后长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘整理的个股，其长期的盘整为主力进场提供了充裕的时间，使大部分筹码流进了主力的手中。而如果启动前的价位依然维持在盘整时价格的附近，主力尚无任何的获利空间，由于资本的本质是寻求增值，其后必然向上拓展空间。

有些新股没有经过充分的吸筹期，其行情往往难以持续，从一些新股短期走势极强，市场呼声极高、但很快即走软的现象可以看出，没有经过主力充分吸筹期，行情必然难以长久，因此投资者对多数新股不妨等其整理数个月之后再考虑介入。

（2）根据换手率来判断。

在低位成交活跃、换手率高、而股价涨幅不大的个股，通常为主力吸筹。期间换手率越大，主力吸筹越充分。因为“量”与“价”是技术分析的要素，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股，抓住其蓄势待发的机会。

对刚上市的新股是否值得参与，也可重点关注其上市后的换手率。上市首日换手率最好在65%以上、震幅不大、定位较为合理的新股应重点关注。因为换手率高表明有主力资金看好，较小的震幅排除了主力故意拉抬出货的可能，与具有可比性的已上市公司比较，其定位不能太离谱，否则投资价值值得怀疑。一般而言，新股上市第一天极高或极低的换手率都暗示该股短线有行情。这里所指的极高换手率是指70%以上，而极低换手率指低于40%。高于70%，表示有大资金介入，而低于40%换手率，往往反映出散户十分惜售或是上市前筹码就已经集中于少数人手中，这两种情况都容易产生短线上扬行情。

（3）根据大盘整理期该股的表现来分析。

有些个股吸筹期不明显，或是主力边拉边吸，或是在下跌过程中不断吸，难以明确划分吸货期。这些个股主力持仓量可通过其在整理期的表现来判断，一般来说跌幅小于大盘，主力介入程度较深。

（4）根据上升过程中的放量情况来判断。

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大，某些主力控盘的个股随着股价上涨，成交反而缩小，股价往往能一涨再涨，这些个股一般后市都有不错的表现。对这些个股可重势不重价：由于主力持有大量筹码，在未放大量之前投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以一路持有。

2.2.23 掌握技巧看公司年报

对于投资大众，尤其是散户来说，上市公司的年报是散户股民获取信息决定投资某家上市公司的重要依据。选择上市公司能不能长久地稳定发展，在遇到股市冲击时，能不能经得起波折，研究上市公司的年报都是非常重要的。就目前中国股市与世界股市上，研究上市的主要资料都是上市公司的年报。因此，年报就年年读，年年选。精心研究上市公司的财务状况，看三大财务指标、收益性、看募集资金的运用、看母子公司的关系、看选配情况和派息能力多个方面来加以考虑。

（1）财务稳定性。

公司的财务状况往往是生产经营活动的综合反映，财务状况又可以从公司的资产负债表中了解。首先，资产的流动性越大，资产的安全性就越大。假如一个上市公司有500万元的资产，第一种情况是，资产全部为设备；另一种情况是70%的资产为实物资产，其他为各类金融资产。假想，有一天该公司资金发生周转困难，公司的资产中急需有一部分去兑现偿债时，哪一种情况更能迅速实现兑现呢？理所当然的是后一种情况。因为流动资产比固定资产的流动性大，而更重要的是有价证券便于到证券市场上出售，各种票据也容易到贴现市场上去贴现。许多公司倒闭，问题往往不在于公司资产额太小，而在于资金周转不过来，不能及时清偿债务。因此，资产的流动性就带来了资产的安全性问题。在流动性资产额与短期需要偿还的债务额之间，要有一个最低的比率。如果达不到这个比率，那么，或者是增加流动资产额，或者是减少短期内需要偿还的债务额。我们把这个比率称为流动比率。其次，是流动性的资产中有两种资产形态，一种是存货，比如原材料、半成品等实物资产；另一种是速动资产。如上面讲到的证券等金融资产。显而易见，速动资产比存货更容易兑现，它的比重越大，资产流动性就越大。所以，拿速动资产与短期需偿还的债务额相比，就是速动比率。一般情况下，把两者确定为1：1是比较讲得通的。因为一份债务有一份速动资产来做保证，就不会发生问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的固定资产是通过一定期限的折旧方式来回收资产的，周转时间长，就需要很大的公司资本来提供固定资产的资金需要。我们已经知道，公司的总资本中有自有资本和借入资本两部分。所以，只有当固定资产与自有资本相等时，或者固定资产小于自有资本时，公司才需要为此而负债，否则就只有靠负债来解决因增加固定资产而引起的矛盾了。固定资产如果全部可由公司自有资本来解决，说明公司财务状况具有稳定性，也就是固定比率小于100%，所需固定资产小于自有资本；如果一部分固定资产是由长期借款来解决，而不是靠短期借款来解决，那说明公司财务状况仍然具有一种稳定性，即固定长期配合率小于100%，所需固定资产小于自有资本加长期借款。一旦公司发生负债情况，无论是流动负债还是固定负债，你都要观察一下负债是否超过了公司的能力。也就是说，有可能这个负债本身是正常的，是发展生产、扩大经营规模必须采取的资金策略之一。但是负债一定要适量。怎样才算适量？这很难从绝对意义上讲，而只能从相对意义上来判断，这就有了一个负债比率的问题。即负债比率小于70%时比较安全。然而这也不能绝对地加以断定。

（2）看三大财务指标。

三大财务指标：既每股收益，每股净资产和净资产收益。三者之间关系是每股收益=每股净资产×净资产收益率。看一个企业的获利能力和成长性，最主要的指标是净资产收益率，一些企业虽然主营业务收入和净利润都大幅增加，但那三个指标都大幅下降。如中华企业，1997年上半年主营业务收入和净利润达年计划65.67%和55.4%，与去年同比分别增加28.99%和19.05%。但每股收益、每股净资产、净资产收益率分别下降42.31%、23.33%、23.85%，说明企业的盈利能力在下降。还有的企业，净资产收益率低于银行存款，这种股票你更得敬而远之。与其提心吊胆的冒风险，还不如存在银行吃利息。

（3）收益性。

公司的收益中，要看主营业务收入与主营业务利润，一个迅速成长的企业，主营业务是企业的支柱，多了就难免顾此失彼，主业不突出，公司发展后劲何在，你就搞不清楚了。如中华实业，它1997年上半年的投资收益5 072万元，其中股票投资收益为4 634万元，公司利润是上去了，但炒股谁能保证只赚不赔？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况且明文规定上市公司不许炒股了。另外，证券法出台可是有法，营业收入是不是主要的构成部分，或者说是否是“主业”收益。比如增加销售收入，减少成本开支。如果收益中有很大的一部分是营业外收入的增加或营业外支出的减少，这就反映出这家公司的收益可能出现收益性差的状况。

（4）看募集资金的运用。

有些企业，拿了募集来的钱，转过身就拿去还贷款，还特别声称，由于还贷及时，致使财务费用下降。这样的股票，后续发展没有了资金，股价能保持现有水平就不错了。

（5）看企业利润的新增长点。

有的企业年报在“经营情况回顾与展望”中，说了一大堆废话，不见实质性内容，这种没有新增长点创利的企业，今后，不会对股东有更大的回报。

（6）看母子公司的关系。

不少的上市公司往往有个名字类似的母公司，母公司家大业大，能为子公司遮遮掩掩，但这样的子公司是独立撑不了门面的。如果有其它企图，如利用子公司配股圈钱，就得小心。

（7）看送配情况。

一是看送与的多少，二是看送配时间。有些公司连续大比例送配，股本扩张的同时业绩跟不上，使每股收益稀释，这样的股票价格肯定要往下走一个台阶的。另外，一些公司还在送配的时间上做文章，中报截止日期为6月30日，有的企业的送配安排在七、八月份进行，中报中对财务指标又不做摊薄说明。

（8）派息稳定性。

首先，从公司自身的生产经营角度来看公司的盈利多时，并不意味着股东们的收益也会多。因为公用盈利后也常常会有两种可能：一是增加再投资。公司把盈利中很大一部分用于公司日后发展的需要，而不是更多地用于当前的股利分配。另外是采取发红股，而不是现金股利。这是由于公司派息政策所决定的。这两种可能性一旦成为事实，对这个公司的股价会产生影响，所以也会影响到股东的收入收益。一般情况下，投资者主要从股利额与公司净利润的比率上来判断派息能力。另外，从公司外部因素影响时，首先是利息率。市场利息率越高，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券的价格就会越低，它们成反比关系。所以利息率是一个很敏感的因素，它可以使公司证券的市场波动，而且波动很快。其次，是经济的周期波动。公司一般难以摆脱这个因素的影响。萧条阶段，公司股价大幅下落，繁荣阶段，股价则大幅上升。还有一个是货币供应量。它同公司股价朝同一方向变动。比如，随着信用扩张，银根松弛，社会游资增加，股价就会升高，随着物价上涨，公司收益增加，股价也会上升，随着货币贬值，为了保值，股价又可能上升……虽然这些外部因素不是个别公司的考察重点，但正因为它属于系统性风险之列，所以在对很多公司进行盈利能力和稳定性分析时都有关系，需要同时考虑，特别是要了解外部因素使公司股价下落时，公司的反应能力有多大。

（9）现金流量。

①净现金流量 ÷ 债务总额（表示偿付全部债务能力）比率越大，承担债务能力越强。

②净现金流量 ÷ 流动负债（表示短期偿债能力）比率越大，短期偿债能力越强。

③净现金流量 ÷ 流通在外的普通股股数（表示支付股利能力）比率越大，进行资本支出，支付股利能力越强。

④净现金流量 ÷ 现金股利（表示支付股利能力）比率越大，年度经济活动的现金流量支付现金股利能力越大。

2.2.24 畅游股市的八项法则

（1）随行就市法。

股市交易中，小额投资者由于实力薄弱，根本谈不上左右市场行情，只好跟随股价趋势进行投资。随行就市法就是依据股价波动的情况，当整个股市走势上扬时作多头交易或买进；当股势下跌时则作空头交易或卖出，持有现金等待时机。注意，当股市运行趋势不明朗时，投资者不易运用这一技巧。

（2）相对平衡法。

投资者在合适的价位抛出股票，待价位下跌时再补回以赚取差价。在买进卖出中，手中持有股数保持相对平衡，并不影响投资决定方向的执行，同时又可获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得一部分可供运用的资金。既赚取了一定的利润，又减轻了股价反弹时的阻力。

（3）分段买高法。

为尽量减小投资风险，投资者应采取“分段买高法”，谨慎购入。当某一股票上扬时，投资者并不一次性地将全部资金投入市场，而是根据行情上涨的情况，将资金分段投入，逐步买进该种股票。一旦股价下跌，立即停止投入，同时根据实际情况，一次性或分批抛售手中的股票以补偿损失。这是一种比较稳健的投资方法，尤其适用于中长期股票投资者。当然，这种方法也有其不足之处，随着投资风险的降低，股票收益也会相应减少。

（4）分段买低（卖高）法。

人人都知道，股票交易中要高抛低吸，但股价是否是最高点或最低点？是否还能继续上涨（下跌）？大多数投资者对此无法解答。如盲目交易，见涨就全部抛出，见跌就全额购进，势必要冒很大风险。为避免这类风险，投资者可根据股市行情，分段购入股票或卖出股票。

（5）以静制动法。

当股价上下波动较大时，普通投资者很难确定哪种股票该买，哪种股票该卖。此时比较稳妥的方法是以静制动，买进涨幅较小或价位尚未调整的股票，静待反弹。根据股票交易的一般规律，看涨股票价格的涨幅一般不可能长期低于同类股票涨幅。一旦其它同类股票价格已涨到一定高度，大量投资者的注意力便会转向这类股票上来，股价必有很大回升。

（6）10%利润法。

通常情况下，股市是一个此起彼伏的波动市场。短期内很多股票涨落幅度一般都在10%以上，因此，投资者只要把握住这一标准，低价购入股票，等股票价格涨幅达到10%时，便抛出，就很容易获利。这种投资方法操作简单，见效较快，往往被许多短期投资者所采用。

（7）变动比例组合法。

指投资者根据股票行情的变化，不断调整股票投资组合的比例。投资者依据股票价格走势线上的波动，在某种股票价格高于其预期价格时，卖出部分该股票，降低其在投资组合中所占的比重，反之则购入该种股票，相应扩大其比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）两点分析法。

“两点”即获利出卖点和停止损失点。获利出卖点，即投资人保本时的股价，亦称“保本点”。“停止损失点”是投资者根据自身实力确定的，指行情下跌时，投资者所能承受的最大损失。一旦行情跌到这一点时，投资者必须全身而退，避免遭受更大的损失。投资者可根据自身实际情况确定“两点”，一旦股价跌至“获利出卖点”时要毅然抛出，保本为上；采用此法时，首先要客观估计自身实力，准确订出“两点”。其次，要求投资者决策坚决，执行迅速，不得有半点犹豫、观望。蒙受部分经济损失固然可惜，但只有“留得青山在”，方能“不怕没柴烧”。

2.2.25 投资组合的原则

1. 安全性原则

选择证券投资对象必须要关注投资的安全性，即投资者能够安全地收回，证券投资的风险较大，在选择投资对象时，必须对投资对象的风险进行分析，尽可能控制投资的风险。

2. 流动性原则

在进行证券投资时，必须注意证券的流动性。

3. 收益性原则

证券投资的收益是每个投资者都十分关心的一个问题，在选择投资对象时，应在以上两项原则的基础上，力求投资收益的最大化。各种证券的风险既有不可分散的风险，也有可分散的风险，所以投资者不应把所有的资金投资在一种证券上，而应选择风险相关程度较低的多种证券，组成投资组合。

2.2.26 投资组合的三要素

投资组合是风险分散理论在实践中的具体运作。为了最大限度地降低组合可能面临的风险，我们应该综合考虑三大要素，即投资的横向联系、投资的纵向联系以及各投资的关联度。具体如下：

1. 投资的横向联系

它主要是指投资者跨行业、跨地区时所采用的投资行为。从投资期限上看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以分为长、中、短期投资组合。一般来说，期限越长，收益越高，而风险也就越大。相反，期限越短，收益就越低，但风险也会相应降低。为了兼顾投资的流动性、安全性以及收益性，应对投资的三种期限采用合理搭配的方式，而不应集中于某一期限的投资。这样一旦有临时变现的需求，就不必将长期投资作短期变现，从而蒙受巨大损失。从投资方式上来看，可以将直接投资、间接投资相结合，证券投资与企业投资相结合，综合地利用信托投资、租赁投资、兼并收购投资等多种方式，从而实现盈亏互补的目的。

2. 投资的纵向联系

它可以从两方面进行分析，其一是对某一个别投资对象进行投资的连续性；其二是对某一个别投资对象进行具体投资的金额。投资者往往有一种偏执的心理，即过分关注于某一证券而忽视了其他。事实上，人们越是具有一种倾向性，就越容易被束缚住。所以，我们建议投资者不妨“放眼天地宽”，多关注一些品种，以达到降低风险，获得最佳投资收益的目的。

3. 单个投资间的关系程度

它是指投资对象本身所处行业间的密切程度。一般分为互补型和替代型，比如房地产开发与基建行业就具有很密切的关系程度，而食品加工与电子业间的关联程度就较低。掌握投资间的关联程度，有利于我们及时地从某一行业本身的发展变化，来预测其他相关产业的发展趋势，从而作出最佳的投资组合。

在综合考虑以上三大因素的基础上，才能更好地实现最佳投资组合。

2.2.27 投资组合实操技巧

获利避险是每一个投资者进入股市的出发点，但实际操作中，多数投资者往往易于陷入个股的长期套牢中。如何把握机会，做到获利避险呢？综合个股空间位置的排列组合与风险概率进行分析非常重要。

1. 高价高位

个股从底部连续上升了几波，处于高价和高位的状态。目前沪深两市的股价很高的股票包括贵州茅台、苏宁电器、中国人寿、中国平安、中信证券等。其中贵州茅台从2007年1月9日的88.70元涨到1月22日的113.20元，属于其价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的历史高位，名列沪深第一高价股，另外苏宁电器也从2007年1月11日的48.09元持续涨到1月22日70.79元，成为深市第一高价股，这些高价高位股票在持续上涨至高价高位历史时期以后，股价的短期下行风险很大，这种股价一旦被套牢，不容易解套，投资者应该谨慎增持。

2. 低价高位

个股绝对股价仍属较低，但位置却上升到了高位。这类个股最容易诱人上当，如2003年涨了一年的基金持有的“核心资产”大盘股，股价仅为每股5元、6元、7元，仍属低价。很多人经不起基金的舆论诱导，如“大盘蓝筹股今年业绩将更好”等，在今年年初冲了进去，4个月中指数冲涨480点，但仍没有任何获利机会。因为综合股价涨了一倍以上，满街都是获利盘，基金往往利用旺盛人气，抢先让利压价出逃，将胜利成果落袋为安。这样一来，只看个股低价而不问价位盲目介入的投资者，就会陷入套牢，一旦热点转移，还可能长期套牢。

3. 高价低位

股价虽从低价涨到相对高价，但从历史位置看，仍属低位。这类股票往往有很大的上升空间，但很多投资者只看到股价已上升了一段，就望而却步了。我们认为，这类个股是值得特别关注的，因为在中国单边交易机制下，个股主力为了降低持仓成本，避免高价炒作风险，往往采取“继续往下做”。

高价低位股应该是投资者极力寻找的投资对象。

某支股票在价格为18元的时候市场反复整荡，股价的波动区间始终很窄，多空双方时而争夺激烈，也出现了成交量的萎缩，横盘时间持续很长，说明该支股票在18元附近具有很强的支撑力。此时主力为了能在低位建仓，采用大幅度对敲震仓的手法，使一些不够坚定的投资者浮多出局，股价跌到了8元钱，假设主力原来有1 000股的该支股票，后来在股价下跌后，主力增加购买该支股票，在股价为10元的价位吸入了1 000股，这时多数人看到该支股票价格已经从8元涨到10元，以为股价不会再涨，便出货撤仓。于是主力成功降低了持仓的平均成本，从原来的18元降到了14元，这是因为主力看到了该支股票属于高价低位股，长期有极大的上涨空间。

4. 低价低位

这是指股价和价位双双处于历史的最低状态。个股日K线、周K线、月K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线均至历史低位，这是个股中最大机会所在。人们往往会因该类股票连年亏损而加以拒绝，殊不知，除了将退市的股票，低价低位本身已是风险最大释放后向机会转化的位置。此外，经历了五年熊市，80%的中小盘股超跌70%以上，一旦新老基金的投资理念向成长性、多元化转变，低价位股票无疑是建仓首选。

股市中获利避险的最简单、最安全的方法是选低价低位股，最智慧的方法是选低位高价股。

2.2.28 选择大庄股有绝招

庄家是从赌博中引进的概念，具备通吃通赔的资金量与众人赌博者称之为庄，其主要的“赌具”就是庄股，虽然在各国的证券法中都有限制做庄的条文，但是无论是在成熟的市场或是新兴市场，庄股的存在都是一种比较普遍的现象。由于庄家在综合因素上有着非常明显的优势，其重仓持有的股票往往存在非常大的涨跌空间，如果投资者能够及时在低位发现并洞悉庄家的手法，就会获得远远超过市场的平均利润。

1. 选择大庄股的初步手段

（1）在日涨跌排行榜的名列前茅股选择。

（2）在日振幅排行榜的名列前茅股选择。

（3）在首次量比进入前茅股中选择。

（4）在OBV技术指标位于历史高位股中选择。

（5）在出利空后很快走出放量阳线股中选择。

（6）在总股本与流通盘子均较小股中选择。

（7）在基本面较好没有送配历史股中选择。

（8）在有明显后续大题材股中选择。

印证大庄股的主要手段：具备独立行情，个股走势不跟随大盘波动；在大盘跌势中个股的抗跌性明显好于大盘；大阴线、大阳线、上下长影线数量较多但绝对股价波动不大；对于个股的消息面反应比同板块其它股敏感；在行情发动的第一阶段表现弱于大盘；历史上曾经逆市连续放过大成交量；尾市经常发生砸盘方式的异动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上所有条件的基础是个股的股价处于 K 线的低位区域。

2. 跟随大庄股的经典

在上述第一项中主要论述的是观察方法，在用这些方法发现大庄股后的主要操作是要做到“知行合一”。首先我们要进一步地认清庄家的本质，我们要认识多数庄家具有下列特征：通吃、狡猾、凶狠、资金是有成本的，投资者需要忍受前几种特征，利用最后一项特征。但由于心理素质问题，多数非职业投资人不是碰巧的话，是很难斗过庄家的。大庄股的运作特点主要有：

（1）大庄股的整个运行方式包括收集、拉抬、派发，时间在一个月至 10 个月之间，其中收集与派发占据了主要时间，拉升时间只占很少部分。

（2）大庄股的消息面特点是低位全是利空，普通投资者心情悲观犹豫；高位全是利好，普通投资者十足乐观，主力反大众心理操作。

（3）大庄股在收集完毕时，在发动前都要振仓洗盘，最直接的目的是逼迫已经跟进的人离场，间接的目的是打击准备跟进人的买进信心，其手段往往是多样的与异常折磨人的。

（4）拉高时速度极快，不给投资者以低位的追进机会。

（5）在低位时易低开，不易产生涨停板，在高位时易高开，喜好产生涨停板。

（6）在股价达到高位时往往会有利好不断传出，并且股价会配合上涨。

需要注意的是站在自己的角度考虑问题时，要同时站在对手庄家的角度想一想，如果两者的利益是一致的，就需要反省。另外，考虑问题的时间与广度要宽一些，不要被一两天的 K 线表现所迷惑。

3. 坐轿大庄股的经典

在股市要想获利，必须要在分析上多下功夫，平时多流汗，一旦决定踏上战场，在设立好适当的风险防范措施后（如设立稳妥的分批计划），在投资论据没有发现有明显失误后，应坚决实施投资计划，而不要被其它的表现机会所诱惑。股市中有一句谚语：“在绝望中新生，在欢乐中死亡”，跟风庄股也要有这种意识。所以买进大庄股后，要有耐心，要保持一个良好的心态。1996 年 4 月 23 日深科技启动前，深市大盘涨了数百点，该股一动也不动，造成了其臭不可闻的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场形象，但在持股者禁不住诱惑纷纷去追当时的黑马股时，半死不活的深科技一举成为 96、97 年深沪两市涨幅第一名，创造了买进来臭，卖出去香的一支股票。识别庄家是出货还是洗盘的技巧有：

（1）看重大关口处庄家是打压还是护盘，前者是振仓，后者是出货。

（2）看重大关口处反弹的幅度。反弹力度较小是洗盘，这样不会恢复持股者的信心；反弹力度较大是出货，这样可以使场内场外的投资者对庄股很快地恢复信心。

（3）跌破重大关口后有买盘力量是洗盘，否则是出货。

2.2.29 掌握投资绩优股的绝招

可以说，典型的绩优股炒作与典型的垃圾股炒作正好相反。绩优股的特点是庄家建仓难，但拉抬容易，拉高后只要不主动砸盘，大势也没有出现暴跌，则可以在高位长时间站稳，可以从容出货。所以，绩优股炒作的主要矛盾是建仓。

绩优股炒作是做价值发现，市场给出一个不合理的低价位是犯了错误，庄家只要抓住这个错误，把它兑现成自己的获利就可以了。建仓过程就是抓住市场错误，这是炒作成功的关键，所以是炒作的主要矛盾。与此对比的是垃圾股的炒做，要想炒作成功要指望炒上去以后有人会犯错误，肯在高位接自己的棒，所以其炒做的主要矛盾在出货。从博弈的角度看，要想取胜依赖于对手的错误，对手犯不犯错误和能不能抓住其错误是取胜的关键，是主要矛盾所在。炒绩优股是抓住市场已犯的错误，炒垃圾股是期待市场在未来会犯错误，炒绩优股比较稳健。

垃圾股炒做的基本思路是诱使市场犯错误，绩优股炒做的基本思路是抓住市场的错误充分利用。所以，在炒做思路上绩优股炒做要充分发掘股票的潜力，充分利用上涨空间而获利，而垃圾股则要浪费空间，换取散户犯错误。

这些特点决定了绩优股的炒做特点，大资金、做长庄、大量收集、稳步拉抬、平稳出货。

对一支有巨大上升潜力的股票来说，如果可能，庄家不妨把股票全都收过来，然后拉到合理价位再慢慢出货。实际上虽然不可能把全部股票收到自己手中，但也应尽量多收一些，所以要有大资金。在收集过程中，庄家为了充分利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间，要低价位收集，所以庄家最怕惊动市场，在自己完成收集前把价格炒上去，以致牺牲了庄家宝贵的空间资源。

一般的做法是隐蔽、长时间吸筹，而比较积极的做法是利用市场下跌逆势吸筹，或主动打压制造恐慌性抛盘，借机吸筹等等。反正庄家要利用一切可能的办法，在低位完成吸筹，完成了这一步，则绩优股的炒做已经完成了一半了。

只要在低位吸到了足够的筹码，则绩优股以后的炒做是很简单的。因为庄家锁定筹码后卖压减少，盘子变轻，较容易拉抬。庄家在拉抬初期买入的股票也被锁定，所以越涨越轻。在达到通吃的股上，庄家不必刻意拉抬，锁定仓位不动，股价会自己向上走，盘面上会出现很短的小阴小阳，没有震荡的向上飘，一直到庄家的出货位，庄家出货才会引发震荡。

绩优股的出货动作只要不太快，是不会引起暴跌的，庄家一般没必要牺牲空间砸盘出货，所以，典型的出货手法是缓慢平稳出货。大部分股票处于典型的绩优股和典型的垃圾股之间，或者偏向于绩优股或者更接近垃圾股。理解了两极，可以帮助理解一般股票的炒做。

2.2.30 学会在涨幅榜中选牛股

进入涨幅榜的个股，最终演变成持续上涨牛股的概率相对较大，在涨幅榜中选牛股，往往能起到事半功倍的效果。具体需要掌握以下的投资技巧：

1. 分析涨幅榜上个股得以迅速上涨的原因

对于刺激股价迅速扬升的各种传闻、消息、题材等原因，要具体情况、具体对待。大多数情况下，受消息影响而上涨的个股，由于缺乏必要的主力资金建仓的过程，往往持续性不强，缺乏必要的可操作性和必要的获利空间。而且，主力资金在出货阶段中，常常会用利好消息来吸引投资者的买盘，从而达到顺利出货的目的。因此，对于单纯受消息影响而进入涨幅榜的个股，投资者介入时要谨慎选择。

2. 分析涨幅榜上个股是否属于当前热点

研判涨幅榜上个股是否属于当前热点的方法有两种，一种方法是看该股是否属于市场热门的板块，这种方法比较明显，而且容易判别；另一种方法是看涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

榜上有没有与该股同属于一个板块的个股。有时候，市场中会崛起新的市场热点，和以前的热点截然不同。这时，投资者需要观察涨幅榜中与该股同属于一个板块的个股有多少，如果在涨幅前30名中，有多支股票是同一板块的个股，就表示该股属于市场中新崛起的热点，投资者也可以重点关注。

至于同一板块具体需要多少支名列涨幅榜的，才能算是新崛起的热门板块，还需要根据其板块容量来定，有的板块容量较大，可以适当提高标准，但有的板块容量较小，其本身的板块个股数量就比较少，这时，投资者就不能生搬硬套了。

3. 分析涨幅榜上个股是否曾有量能积聚过程

股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，涨幅榜上的个股在未来时期是否能继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。热点板块的量能积聚过程非常重要，只有在增量资金充分介入的情况下，热点行情才具有持续性。

对于符合上述三种条件的个股，投资者宜重点关注，择机买入，往往会有不菲的收益。

2.2.31 寻找进入主升浪牛股

经过近几年的持续观察和总结，我们发现那些短期内涨幅巨大的牛股，在进入主升浪阶段以前大多表现出相同的市场特征，投资者如果能够熟练掌握相应的投资技巧，并及时发现这类股票的市场特征，还是有一定机会在短期内获取高额收益的。

一般而言，一支股票的运作大体可以分为建仓、洗盘、主升及震荡出货四个阶段。对于散户投资者而言，如果想既赚快钱又赚大钱，那么只有去寻找那些进入或即将进入主升浪阶段的牛股才能实现自己的目标。

近几年来市场上涨幅居前的牛股大多具有如下特征：

（1）周MACD在零轴上方刚刚发生“黄金交叉”或即将发生“黄金交叉”（技术面特征）。

根据MACD的运用原理我们可以得知，MACD在零轴上方的“黄金交叉”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着该股前面曾出现过一轮上涨，且后来出现过调整。当 MACD 再次出现“黄金交叉”时，则表明前面的调整已经结束，而且这个调整只是回档而已，后面股价将进入新一轮涨升阶段。

（2）总体涨幅不大，股价已基本摆脱下降通道的压制，步入上升通道（技术面特征）。

股价涨幅不大可确保后市仍有上升空间，投资者不会在头部区域介入；要求股价摆脱下降趋势，进入上升通道，主要是因为近几年市场处于熊市之中，大多数股票价格处于持续下滑状态，如果一支股票能够摆脱下滑趋势并步入上升通道，则往往意味着这家公司的基本面可能已出现好转，并有资金量较大的投资者已先行一步介入，此时散户投资者择机跟风买入，风险并不大。

（3）业绩良好或发展前景较好（基本面特征）。

目前的市场机构博弈日趋激烈，有时单纯的技术分析并不足以成为投资者入市的依据，因此选择一家基本面良好的公司是很重要的。比如：尽管天威保变当期业绩并不十分突出，但由于公司业务未来发展空间较为广阔，业绩预期较好，所以引得众多机构投资者纷纷进入其中。

（4）公司前十大流通股东中有一定数量的基金或其他机构投资者存在（基本面特征＋资金面特征）。

流通股东中有一定数量的基金或机构投资者可以再度表明该公司基本面相对较好（在目前的市场状况下，机构投资者是不会轻易涉足那些基本面不佳的公司的），且以基金为代表的机构投资者在购买股票时，其投资行为往往会表现出长时间的一贯性（即看好一家公司的股票会持续购买并持有），不会像以往市场上那些所谓的“敢死队”一样快进快出，这一点可以确保散户投资者有足够的时间进行跟风投机。

（5）在市场总体表现平稳或市场总体呈上升趋势时介入（市场特征）。

再好、再符合上述条件的股票，也难以摆脱整体市场对其的制约。因此，如果一旦你发现符合前面四个条件的好股票时，千万不要忙于介入，因为此时你还需要对市场进行判断，否则往往会陷入“教条主义”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.32 追涨而不被套的四大绝招

随着近期大盘走暖、个股行情的活跃，对于短线投资者来说，不追涨就无法买到强势股，就无法提高资金的利用效率。但是，在近期的行情中，如何才可以买到强势股，同时避免追高被套呢？经过多年的探索，并结合近期个股行情的走势，符合以下四个条件的个股，可以列入投资者重点关注的对象：

1. 必须是涨幅靠前的个股，特别是涨幅在第一榜的个股

涨幅靠前，这就给了我们一个强烈的信号：该股有庄，且正往上拉高股价。其意图无非是，进入上升阶段后不断拉高股价以完成做庄目标；或是在拉高过程中不断收集筹码，以达到建仓目的。

2. 必须是开盘就大幅上扬的个股

因为，各种主力在开盘前都会制定好当天的操作计划，所以开盘时的行情往往表现了庄家对当天走势的看法。造成开盘大幅拉升的原因，主要是庄家十分看好后市，准备发动新一轮的个股行情，而开盘就大幅拉升，可以不让散户在低位有接到筹码的机会。

3. 必须是量比靠前的个股

量比是当日成交量与前五日成交量的比值。量比越大，说明当天放量越明显，该股的上升得到了成交量的支持，而不是主力靠尾市急拉等投机取巧的手法，来拉高完成的。

4. 必须是股价处于低价圈

股价处于低价圈时，涨幅靠前、量比靠前的个股，就能说明主力的真实意图在于拉高股价，而不是意在诱多。若在高价圈出现涨幅靠前、量比靠前的个股，其中可能存在陷阱，参与的风险较大。低价圈的判定方法很多。

2.2.33 识别个股形态捕捉黑马

1. 黑马个股启动前的形态

黑马个股的启动不是一种偶然，其中必然有大庄潜伏于其中，在股价启动之前必然有主力的大规模建仓过程，或是长时间的隐蔽建仓，或是快速的放量拉高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓，只有主力依靠资金实力收集了绝大多数流通筹码后，该股才具备了黑马个股的前提条件，在此我们不必去研究主力是如何建仓的，只要读懂黑马股启动之前的形态就够了，黑马个股启动之前的形态是：

（1）市场的浮动筹码减少，股价的震幅趋窄，如果主力今天休息则盘口的交易非常清淡，启动之前往往有连续多个交易日的阶段性地量交易过程。

（2）股价的30日均线连续多个交易日走平或者开始缓慢上移，30日均线代表着市场平均成本，如果一个股票的30日均线走平则意味着多空双方进入平衡阶段，30天之前买进股票的投资者已经处于保本状态，只要股价向上攻击，投资者就迅速进入赢利状态，由于市场平均成本处于解套状态，该股向上的套牢盘压力比较轻，并且刚启动时市场平均成本处于微利状态，相应的兑现压力也比较轻，因此行情启动之初主力运作将相对轻松。

（3）周线指标及月线指标全部处于低位，日线指标处于低位并不能有效说明什么，主力依靠资金实力可以比较轻松地将日线指标尤其是广大投资者都熟悉的技术指标如KDJ、RSI等指标做到低位，只有周线指标与日线指标同时处于低位，该股才真正具备黑马个股的潜在素质。

2. 黑马个股的捕捉技巧

如果投资者具有比较强的读盘能力，可以事先识别黑马个股，预先潜伏于其中耐心等待涨升机会固然是件美事，问题是股价何时启动不是投资者所能够知道的，那么投资者可以等待股价启动时迅速介入也可以与庄共舞，这里有一些小小的技巧：

（1）目标个股的选择，投资者可以经常查阅行情的涨跌幅排名榜，查找个股涨幅在2%～4%区间的个股，随后立刻观察以下方面：

①股价的30日均线是否走平，周线指标及月线指标是否全部处于低位？

②股价是否处于相对的底部位置？

③当天的成交量是否有效配合股价的上涨，股价的量比必须大于1，量比越大越好。

（2）目标个股的盘面观察，一般而言，个股进入攻击状态后盘面有清晰的主力运作迹象，上档挂出的卖单非常大，但无论挂出多大的卖单也会相应的大手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔主动性买盘涌入，将挂单吃掉，随后上档又有大手笔卖单挂出，又有买盘将其吃掉，如此反复上扬，具有持续的攻击能力，投资者可以很清楚地看清楚哪些是主力的单子，哪些是散户的单子，可以很清楚地明白主力已经在其中干活了。

（3）确认目标个股后，投资者可进入逢低吸纳操作，往往黑马股启动时股价运作都非常流畅，股价快速扬升而缓慢回调，投资者就股价回调时介入，一般而言强势攻击时股价不会跌破当天的均价，因此均价线上方稍高位置是投资者较好的买点。

3. 黑马个股捕捉时的一些其他技巧

（1）如果市场出现鲜明的热点效应时，就介入热点板块个股，最好是板块的领头羊品种，往往领头羊品种是最安全的，也是涨幅最可观的品种。

（2）追涨停个股开盘过后，个股的强弱状态比较清晰，越早上攻涨停的个股，后市弹升的机会也越多，投资者不妨一试，当然投资者也必须注意止损点的设置。

2.2.34 股票操作的一大技巧：反大众心理

在股票操作的领域里，有一个相当重要的原则——要实行与一般大众心理相违背的反向操作，即在大众一片乐观声中应该警惕，在大众一片悲观时要勇于承接。这是因为大众大都是“追涨杀跌”的。

从炒股理论上说，股价愈涨，风险愈高，然而大众却愈有信心；股价愈跌，风险愈低，但一般投资者却愈来愈担心。对投资者而言，如何在投机狂热高涨时保持理智的研判以及在大众恐惧害怕时仍保持足够的信心，对投资能否获利关系甚大。

在股市波动幅度比较小的时候，更可显示出反大众心理操作的重要性。例如在1987年年初，台湾地区的许多经济学者或经济专家均认为台币升值，以出口为导向的台湾经济势必会受到拖累，间接地使经济增长减缓，反映在股市中，将会一季比一季淡，一季比一季差。然而结果是股市连创新高，到了9月份更加狂涨不止，就在这大众一片看好、股市眼看就要将突破5 000点之际，厄运降临，股市大幅挫落，加上美国股市暴跌的影响，台湾股市跌幅超过50%。1989年年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初，一些专家学者预测经济成长率将减缓，股市将仅是跌深反弹而已，没想到股市却再创新高。这些现象均显示股市的走向往往与大众的心理背道而驰。

主力往往采取与一般大众心理相反的操作方式，例如在技术面显示大盘破底、大众一片悲观而杀出时，主力却大力买进；在技术上穿过头部，大众一片乐观而抢进时，主力又大举卖出，以此进行调节。

既然要与一般大众反向操作，就必须了解大众的心理，下列指标可供参考：

1. 投资顾问的意见

大多数投资顾问都鼓励客户逢低买进，逢高卖出，然而，现实中许多例子都显示，投资顾问经常做出相反的建议，因此，当大多数投资顾问对后市看法乐观时，行情往往临近顶峰，大多数投资顾问看法悲观时，行情往往接近谷底。

2. 共同基金持有现金的比例

共同基金的投资组合中持有现金增多，表明股价要下跌，持有现金减少，表明股价要上涨。因此基金持有现金的比例可作为一个指标，当现金持有比例非常高时，往往股价已接近谷底，反之，现金持有比例非常低时，股价常接近顶点。另外，共同基金中的现金持有量与前三个月累积赎回数之比例亦可作为参考，基金在股价下跌时有赎回的压力，因此若现金持有量与前三个月累积要求赎回数比例大于 8 倍时，基金赎回的压力较小，当此比例小于或等于 8 倍时，少量的现金（购买能力较小）与较大的卖压常常会导致股价下挫。

3. 券商营业部中的人气是否兴旺

如果券商营业部以往沸腾不已，如今门可罗雀，且投资客无视行情好坏，漠不关心股价的开跌，在下棋聊天。书报摊上有关股票操作方面的书籍卖不出去，此时股价通常已跌至谷底。反之，当人气沸腾、一开盘股票便全面出现涨停的情况，此时股价通常接近高峰，宜减少持股或退出观望。有两句股市俗语“人弃我取，人取我予”乃最佳的写照。大众不凑热闹时，才是购买的时机。

总而言之，投资股票除了要了解基本分析及 K 线分析之外，大众的心理亦须加以研究，成功的投资者通常是特立独行、行事固执的投资人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 股票买卖技术分析常用理论

2.3.1 波浪理论

波浪理论是技术分析大师R·E·艾略特（R·E·Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察而得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

1. 波浪理论的四个基本特点

（1）股价指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本型态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

2. 波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部型态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；另外半数的第1浪，出现在长期盘整完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪：这一浪是下跌浪。由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向型态，如头底、双底等。

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如：裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的型态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪：在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，二，三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

第 A 浪：在 A 浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字型态运行。

第 B 浪：B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

第 C 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升或下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化型态和复杂型态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

3. 波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236（0.382×0.618）、0.382、0.5、0.618等。

4. 波浪理论内容的几个基本的要点

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

（2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

（3）跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

（4）1、3、5三个推浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

（5）假如三个推动论中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。

（6）调整浪通常以三个浪的形态运行。

（7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

（8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

（9）第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

（10）波浪理论包括三部分：型态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

（11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

5. 波浪理论的缺陷

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。

每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很长时间都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里，看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

（6）波浪理论不能运用于个股的选择上。

2.3.2 黄金定律

1. 黄金分割率由来

数学家法布兰斯在13世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……

任何一个数字都是前面两数字的总和

2=1+1、3=2+1、5=3+2、8=5+3……如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面，八个边，总数为十三个层面。由任何一边看去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5 813寸（5－8－13），而高底和底面百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如：55/89＝0.618，89/144＝0.618，144/233＝0.618。

另外，一个金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角型对角线（Diagonal）的0.618。还有，底部四个边的总数是36 524.22寸，这个数字等于光年的一百倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这组数字十分有趣。0.618 的倒数是 1.618。譬如：14/89 = 1.168、233/144 = 1.168，而 0.618 × 1.168 就等于 1。

另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有 89 个花瓣，55 个朝向一方，34 个朝向另一方。

这组数字就叫做神秘数字。而 0.618，1.618 就叫做黄金分割率（Golden Section）。

2. 黄金分割率的特点

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382。它们有如下一些特点：

（1）数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。

（2）前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即 0.618。

（3）后一数字与前一数字之比例，趋近于 1.618。

（4）1.618 与 0.618 互为倒数，其乘积则约等于 1。

（5）任一数字如与后两数字相比，其值趋近于 2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于 0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值 0.618 和 0.382 以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

（1）0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

（2）1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

3. 黄金分割率在投资中的运用

在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法，具体如下：

第一种方法：以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。第二种方法：行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 分割为五个黄金点。股价在后转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑。

举例：当下跌行情结束前，某股的最低价10元，那么，股价反转上升时，投资人可以预先计算出各种不同的反压价位，也就是10×（1+19.1%）=11.9元，10×（1+38.2%）=13.8，10×（1+61.8%）=16.2元，10×（1+80.9%）=18.1元，10×（1+100%）=20元，10+（1+119.1%）=21.9元，然后，再依照实际股价变动情形做斟酌。

反之，上升行情结束前，某股最高价为30元，那么，股价反转下跌时，投资人也可以计算出各种不同的持价位，也就是30×（1−19.1%）=24.3元，30×（1−38.2%）=18.5元，30×（1−61.8%）=11.5元，30×（1−80.9%）=5.7元。然后，依照实际变动情形做斟酌。

黄金分割率的神密数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，却一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创设的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪论的骨干，广泛地为投资人士所采用。神秘数字是否真的只是巧合呢？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题只能是见仁见智。但黄金分割率在股市上无人不知，无人不用，作为一个投资者不能不对此研究，只是不能太过执着而已。

2.3.3 趋势发展理论

趋势理论的基础在于股价依趋势而变动，这种趋势可能上升、下降或横盘，其时间可能很短，也可能很长，依其所在波段来决定。

在从事股票交易时，顺着趋势进行操作容易获得成功。标准的趋势线必须是以3个以上的低点所划出的上升趋势或以3个以上的高点画出的下降趋势线。但有时一些图表分析师喜欢用收盘价为标准来划定上升或下降趋势线。

一般而言，判断一个中期以上上升趋势线的权威性及准确性有下列几点值得注意：

（1）趋势被触及的次数。次数越多，可靠性越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）趋势线的长度及持续时间。如果涨跌过趋势线的时间越久，大势就越可能反转。

（3）趋势线的斜率。45 度左右的趋势线最为可靠、准确。

（4）股价在突破趋势线时，必须有 3% 以上的价差方可认定。

（5）股价在趋势线附近时的反应越大则该趋势线越具有可靠性。

（6）趋势线的改变伴随着大成交量出现时应注意趋势的改变。

2.3.4 空中楼阁理论

空中楼阁理论的倡导者是约翰·梅纳德·凯恩斯，他认为股票价值虽然在理论上取决于其未来收益，但由于进行长期预期相当困难和不准确，故投资大众应把长期预期划分为一连串的短期预期。而一般大众在预测未来时都遵守一条成规：除非有特殊理由预测未来会有改变，否则，即假定现状将无定期继续下去。于是投资者不必为不知道的 10 年以后其投资将值几何而失眠，他只要相信这条成规不被打破，使他常有机会在时间过得不多、现状改变还不太大时就可以修改其判断，改变其投资，则他觉得他的投资在短期间内相当安全，因此在一连串的短期内（不论有多少），其投资也相当安全。一般投资者如此，专业投资者也只好如此，这些专业人士最关心的，不是比常人高出一筹预测某一投资品在其整个人生中产生的收益如何，而在于比一般大众稍早一些预测在此成规下市场对新的变化有什么反应。

凯恩斯把此种行为比做选美比赛：报上发表一百张美女照片，要求参赛者选出其中最美的六个，并给命中率最高的参赛者颁奖。在这种竞赛规则下，为了获胜，每一位参赛者都不会根据自己的审美标准来评议，而会根据他对别人审美观点的推断来选美，只有这样，参赛者自己才能获奖。所以为了获奖，参赛者都必须服从大众的偏好。

同样在股票投资中，专业人要想在投资中获利，也必须了解并遵从一般投资大众的思维方式，一项投资对投资者来说具备一定的价值，是因为他期望能以更高的价格卖给别人，于是股票投资就成了博傻游戏。

凯恩斯认为，“股票价格乃代表股票市场的平均预期，循此成规所得的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，只是一群无知无识群众心理之产物，当群意骤变时，股价自然就会剧烈波动。”

目前，空中楼阁理论在各投资领域都很有市场，其要点可归纳为：

（1）股票价格并不是由其内在价值决定的，而是由投资者心理决定的，故此理论被称为空中楼阁理论，以示其虚幻的一面。

（2）人类受知识和经验所限，对长期预期的准确性缺乏信心，加上人生短暂造成的短期行为，使一般投资大众用一连串的短期预期取代长期预期。

（3）占少数的专业人士面对占绝大多数的一般投资大众的行为模式只好采取顺应的策略，这就是通常所说的顺势而为，股票价格取决于股民的平均预期。

（4）心理预期会受乐观和悲观情绪的影响而骤变，从而引起股票价格的剧烈波动。

（5）投资者想要在股市中取胜，必须先发制人，不是预期股票能带来多少长期收益，其投资价值有几何，而在于预测短期之后，股价会因股民的心理预期变化而有何变化。

（6）只要投资者认为未来价格上涨，他就可不必追究该股票的投资价值而一味追高买进，而当投资者认为未来价格会下跌时，他也不顾市场价格远低于内在价值而杀低抛出。所以股票投资往往成为博傻游戏，成为投机者的天堂。

2.3.5 扇形理论

趋势线、速度线和甘氏线这三种切线具有共同特点：即找到一点（通常是下降的低点或上升的高点），然后以此点为基础，向后画出很多条射线（直线），这些直线就是未来可能成为支撑线和压力线的直线。

1. 扇形原理

扇形线与趋势线有很紧密的联系，初看起来像趋势线的调整。扇形丰富了趋势线的内容，明确给出了趋势反转（不是局部短暂的反弹）的信号。

扇形原理是依据三次突破的原则。

在上升趋势中，先以两个低点画出上升趋势线后，如果价格向下回档，跌破了刚画出的上升趋势线，则以新出现的低点与原来的第一个低点相连接，画出第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二条上升趋势线。再往下，如果第二条趋势线又被向下突破，则同前面一样，用新的低点与最初的低点相连接，画出第三条上升趋势线。依次变得越来越平缓的这 3 条直线形如张开的扇子（如图 2－1 所示），扇形线和扇形原理由此而得名。对于下降趋势也可如法炮制，只是方向相反（如图 2－2 所示）。

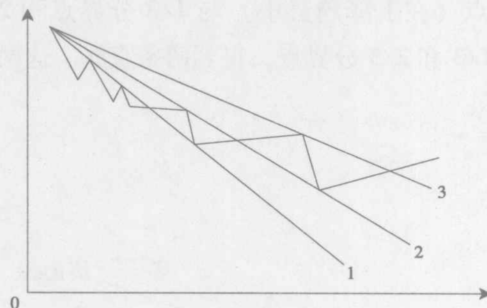


图 2－1

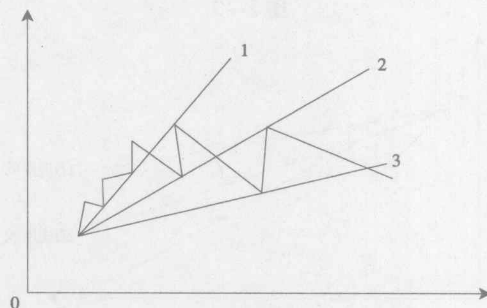


图 2－2

图中连接画出的 3 条直线一旦被突破，它们的支撑和压力角色就会相互交换，这一点是符合支撑线的普遍规律的。扇形原理可叙述如下：如上所画的 3 条趋势线一经突破，则趋势将反转。

2. 速度线

速度线，又称三分线，它同扇形原理考虑的问题相同，用以判断趋势是否将要反转。不过速度线给出的是固定的直线，不同于扇形原理中的直线随着股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动而变化。此外，速度线又具有一些百分比线的思想。它将每个上升或下降幅度分成3等分处理。速度线的画法如下所述：

首先，找到一个上升或下降过程的最高点和最低点（这一点同百分比线相同），然后，将高点和低点的垂直距离三等分。

第二步是连接高点（在下降趋势中）与1/3分界点和2/3分界点，或低点（在上升趋势中）与1/3和2/3分界点，得到两条直线。这两条直线就是速度线，如图2-3、2-4所示。

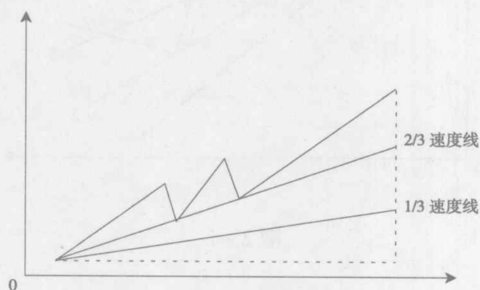


图2-3

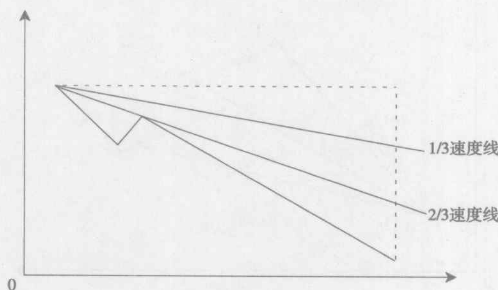


图2-4

与别的切线不同，速度线有可能随时变动，一旦有了新高或新低，则速度线将随之发生变动，尤其是新高和新低离原来的高点和低点相距很近时更是如此，原来的速度线可以说一点用也没有。

速度线一经被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换位置，这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。

速度线最为重要的功能是判断一个趋势是被暂时突破还是长久突破（转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势)。其基本的思想叙述如下：

（1）在上升趋势的调整之中，如果向下折返的程度突破了位于上方的 2/3 速度线，则股价将试探下方的 1/3 速度线。如果 1/3 速度线被突破，则股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，也就是转势。

（2）在下降趋势的调整中，如果向上反弹的程度突破了位于下方的 2/3 速度线，则股价将试探上方的 1/3 速度线。如果 1/3 速度线被突破，则股价将一路上行，标志这一轮下降的结束，股价进入上升趋势。

3. 甘氏线

甘氏线分为上升甘氏线和下降甘氏线两种，又称为角度线。它是从一个定点出发，依一定的角度，向后画出的多条直线。

每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面是最重要的是 45 度线、63. 75 度线和 26. 25 度线。这 3 条直线分别对应百分比线中 50%、62. 5% 和 37. 5% 百分比线。其余的角度虽然在股价的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。

2. 3. 6 道氏理论

1. 道氏理论的基本要点

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升（降）的幅度超过 20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

基本趋势即从大的角度来看上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这种上升趋势被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这种下降趋势称之为空头市场。通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资人在三种趋势中惟一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

（1）多头市场。

多头市场，也称之为主要上升趋势。它可以分为三个阶段，第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资人觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的。一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在报纸的“第一版”，增资迅速在进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好？”大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人却拒绝跟进。

（2）空头市场。

①空头市场，也称为主要下跌趋势，也分为三个阶段。

第一阶段是“出货”期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资人觉察到企业的盈余到达了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，此时，大众仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。

第二个阶段是恐慌时期，想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

第三阶段来临了。它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段的进行时，下跌趋势并没有加速。“没有投资价值的低价股”可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者是最后推动信心的。在过程上，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

②次级趋势。它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的三分之一至三分之二。属于调整行情可能是回落不少于10点，下多于20点。然而，需要注意的是：三分之一到三分之二的原则并非是一成不变的。它只是几率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落到原先主要涨幅的50%：这种回落达不到三分之一者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。因此，我们有两项判断一个次级趋势的标准，任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右；回落主要趋势涨升的三分之一，然而，除了这个标准外，次级趋势通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

③短期变动。它们是短暂的波动。很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程赋予了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是惟一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的两种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点。而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多，而退的却比前一波要少，进而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

2. 道氏理论的其他分析方法

（1）用两种指数来确定整体走势。

著名的道琼斯混合指数是由 20 种铁路、30 种工业和 15 种公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数数据有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。

（2）据成交量判断趋势的变化。

成交量会随着主要的趋势而变化。因此，根据成交量的变化也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此，正确的结论只根据几天的成交量是很难下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出正确地判断。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

（3）盘局可以代替中级趋势。

一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量相当。当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反，价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈久，价位愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

（4）把收盘价放在首位。

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是时间仓促的人看财经版惟一阅读的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位做买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。这一规则在断定主要趋势的未来发展动向上的作用表现在：假定一个主要的上升趋势中，一个中级上升早上11点钟到达最高点，在这个小时的道氏工业指数为152.45而收盘为150.70，未来的收盘必须超过150.70，主要趋势才算是继续上升的。当天交易中高点的152.45并不算数，如果下一次的上升的当天高点达到152.60，但收盘仍然低于150.70，主要的多头趋势仍然是不能确定的。

（5）在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。

当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出。这固然不错，但也并意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。自然，股价总变动趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延续下去的可能性会愈小。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦做出委托后，必须随时注意市场。

(6) 股市波动反映了一切市场行为。

股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观，所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。更有一些人有内幕消息说大财团出现收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获大，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临。有人听到内幕消息说大股东要出货套现，或者政客受到行刺。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他情绪影响歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。与其分析市场上千千万万投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，还不如分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态、市场行为的总和。

3. 道氏理论的缺陷

(1) 道氏理论主要目标乃探讨股市的基本趋势（Primary Trend）。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学里牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到哪个程度。

(2) 道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，走失了最好的入货和出货机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）道氏理论对选股没有帮助。

（4）道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确启示。

2.3.7 缺口理论

在证券市场上，由于行情的剧烈波动，争战的多空双方主力集团在相互对峙了一段时间后，某一方主力集团为了取得最后的胜利，从而获得对市场趋势方向的绝对控制权，遂孤注一掷，主动集中所有的优势兵力，倾巢而出，全力攻击对方的势力范围。而被攻击的一方主力集团，在形势十分恶劣的情况下，若是战败则会出现全线溃退，从而丧失全部的势力范围，因而只得奋力反击，困兽犹战。

故此，行情在多空双方主力集团的全力以赴下，激战日益白热化，一旦发生力量悬殊的扭转，优势完全开始向其中的某一方发生倾斜，当双方力量对比已经发生了根本性改观之后，在某一特定时日，这段时间的K线组合形态上，就会出现一段没有发生任何交易的真空区域。

当股价出现缺口之后，由于主导行情发展方向的多空双方力量消长的变化，经过一定时间的交易，又会反转过来，重新回到原来的缺口价值区域内，将原来的空白交易区填补，这种现象在技术上被称为“补空”或“补缺”。

所谓的缺口就是控盘主力庄家在原来行情发展趋势下，对已定未来行情发展趋势的操盘意图的最后强化。

许多的技术分析者都认为任何缺口必须封闭。因而在市场上流行的缺口理论认为：一个缺口在三天内不作回补，则此缺口绝对有意义。短期内一般将不会再“补缺”；但是，以后终会封闭此处的缺口。一般的技术操作者则认为，一个缺口若是在三天内不完全封闭，则将在三个月内封闭。

其实并非绝对如此，最重要的是必须明白了解“补缺”前和“补缺”后所引起的股价走势变化的动向。有些跳空缺口在图形形态上具有重要的技术意义，而有些则十分平常，我们在分析图形形态时，需要对它们区别对待。

短期内缺口被封闭，表示多空双方主力集团的争战已经发生了变化，原先本已取得优势的一方由于后劲乏力，不能继续向前推进，遂遭到对方的全力反击，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改进攻为防守，处境已经十分不利。长期存在的缺口若是被完全封闭，则表示股价趋势已经基本上反转，原先占主动的一方主力集团已经丧失了优势的地位；而原来被动的一方主力集团则转而控制了局面，后市的变化将在它的左右下进行。

一般而言，缺口若是不被下一个次级移动所封闭，就有可能会由一个中级移动所封闭；若是一个中级移动也未能将其封闭，则将由一个相反方向移动的原始上升或原始下跌移动所封闭，极有可能会在一年或几年后才完全被封闭。

股价实际位置形成的缺口，根据实际操作过程中的意义不同，可以划分为两大类型。一类是股票每年分红派息时，市价变化所形成的除权缺口，这一种类型的缺口，在一般程度上是没有多大的分析意义的，故此，我们一般也不作特别的研究。

只有上市公司进行高比例送配分红时，在图形形态上会出现巨大的除权缺口。在这种情形之下，我们通常将这种除权缺口看作是一种长期趋势运动时所造成的缺口。在技术分析的角度，也即是从这种状态方面去进行考虑、对待。

另一种类型则是充分反映市场特性的缺口，从其对后市发展所产生的不同作用的角度上来看，可以依次区分为：普通缺口、突破缺口、逃逸缺口、竭尽缺口。

缺口的产生，其实就是市场上某一方能量经过充分积聚后的跳跃式释放过程，大多也是市场上的先知先觉者，在某种意义上对潜在的某种较大利好或利空消息的提前充分反映的表现。在一般情形之下，通常都预示着后市的行情将会产生较大的激烈变化。我们可以从缺口发生的形态位置与幅度大小上预测、判断出其日后所产生的行情走势的强弱程度，以确定趋势的启始、中断或完结，是一种十分强有力的辅助信息手段。

1. 普通缺口

一般都发生在股价处于某种整理趋势的图形形态之中，此时股价交投清淡。市场上许多投资者对未来趋势的判断迷惑不解，行情的走势也特别不明朗，相对较小的交易量就能够十分轻易地导致股票价格的跳空。但是，却并未能引导股票价格脱离原来形态的趋势而上升或下降，其在多空双方主力集团的争战中亦不代表任何一方已经取得了主动权。因为在一般情况下，短短的几天内就会回补缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口。其短期技术意义近乎等于零，一般的市场分析人士因为其可预测性，故而都对之忽略不计。但是它对于较长期的技术分析者而言，则有某种意义上的提示作用。

2. 突破缺口

突破缺口通常都是股价在反转或整理图形形态完成后的成交密集区内产生，而且一般在技术图形上都不予回补。这种形态的出现已经完全脱离了原有的密集波动区域，预示一个较大的上升或下跌行情的展开，其对后市行情的延续发展，具有十分强烈的指导作用。其向上突破时的成交量会出现明显放大，而向下突破则并不一定需要成交量的配合。

导致突破口的 K 线一般都是强而有力的大阳线或大阴线，显示着争战中的多空双方主力集团中，一方的力量迅速得以伸展，而另一方则瞬间败退，行情将顺着已产生的股价发展进行下去。也就是说股价若是向图形形态上方有效突破之后，原来的整理区域即变成了将来强有力的支撑区域。与之相反，股价若是向图形形态的下方有效突破之后，原来的整理区域即变成了将来股价运行中强有力的阻力区域。其当时所产生的突破缺口幅度愈大，则表示未来的行情变动愈剧烈。

3. 逃逸缺口

逃逸缺口又称为继续缺口，一般都是随着股价行情趋势的快速上升或下跌，在股价运行的中途期间产生，此时的行情至此刚好一半，因此逃逸缺口又可以大约地预测股票价格可能继续上升或下跌移动的距离，所以它又可称为测量缺口。这种缺口将成为以后股价回调时的重要支撑区域、反弹时的强大阻力区域或强大支撑区域。通常在它出现的当天或第二天产生的成交量较大，并且这种量度的变化在一般意义上都具有惯性的特征。逃逸缺口回补的时间也比较长，大致介于普通缺口和突破缺口之间。若此时图形形态上的跳空现象连续出现，则表示行情已经基本上接近尾声，股市上有一句名言：“股价跳三空，气数已尽”便是此意。

4. 竭尽缺口

竭尽缺口一般都是出现在股价行情趋势发展到末期的信号，急速的大幅度上升或下跌中，股价在奄奄一息中回光返照，控盘的主力集团聚积残存的所有力量，奋力作最后一搏，并在图形形态上形成一个缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此同时，市场上往往会有恐慌抛售或消耗性上升的现象出现，这从某种意义上意味着原来保持趋势发展的主导力量已经完全发挥将尽，在随后的交易日中即马上会出现股份的反转，这种缺口往往很快就会被封闭。

任何一种热门股票在行情出现竭尽缺口之前，绝大部分都已经首先出现过其他类型的缺口，然而交易不是所有的股票在行情即将结束之前都会产生这种竭尽缺口的现象。

如果缺口发生的当日或第二日的成交量，比过去交易日显得特别庞大，而预示将来一段时间内不可能会出现更大的成交量或维持此成交量水准，则极有可能就是竭尽缺口。如果缺口出现后的隔一天，行情就有当日反转的情形而且当日股票的收盘价已趋近缺口边缘，则更加可以确定是竭尽缺口。同样的道理，股价在持续下跌行情结束之前出现向下跳空的图形形态，成交量极度萎缩，则此处的缺口即是竭尽缺口。

2.3.8 亚当理论

亚当理论的精义是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一套分析工具都有其缺陷。市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借RSI、PAR、MOM等辅助指标，理论上就可以发达。但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然输得很惨，原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势，将会是徒劳无功的。所以，亚当理论的精神就是教导投资人士要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市势，顺势而行就是亚当理论的精义。市场是升市，抓逆水做沽空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。原因是升市，升完可以再升。跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而行，则将损失风险减到最低限度，简而言之，亚当理论提出了十大戒条：

（1）一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。

（2）入市买卖时，应在落盘时立即订下止蚀价位。

（3）止蚀价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止蚀价位。

（4）入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离，再冷静分析检讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）入市看错，只可止蚀，不可一路加注平均价位，否则可能会越蚀越多。

（6）切勿看错市而不肯认输，越错越深。

（7）每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。

（8）市升买升，市跌买跌，顺势而行。

（9）切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。

（10）看错市，一旦蚀 10% 就一定要立刻斩断，重新来过，不要蚀本超过 10%，否则再追翻就很困难。

2.3.9　江恩理论

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美地融合起来。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，江恩经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在 X 轴上建立时间，在 Y 轴建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为 1∶1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为 45 度。通过对市场的分析，江恩还分别以 3 和 8 为单位进行划分，如 1/3，1/8 等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

1. 江恩的时间法则

在江恩的理论中，时间是交易的最重要的因素。江恩的时间法则用于揭示价格发生回调的规律。

江恩认为：一定量的价格回调发生在特定的时间内，运用江恩时间法则，实际的价格回调是能够预测的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩把时间定义为江恩交易年，它可以一分为二，即6个月或26周，也可以一分为三，一分为四乃至更多，如将江恩交易年分为八分之一和十六分之一。

在江恩交易年中还有一些重要的时间间隔。例如：因为一周有7天，而7×7是49，因此他将49视为非常有意义的日子，一些重要的顶或底的间隔在49天至52天。中级趋势的转变时间间隔为42天至45天，而45天恰恰是一年的八分之一。

江恩还指出一些重要的时间间隔，可以预测价格反转的发生：

（1）一般市场回调发生在第10天至第14天，如果超过了这一时间间隔，随后的回调将出现在第28天至第30天。

（2）主要顶或底的7个月后会发生小型级回调。

（3）主要顶或底的周年日。

另外，江恩的时间法则还考虑了季节、宗教、天文学等多种因素。

2. 江恩循环理论

江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形，和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念，图形化的揭示了市场价格的运行规律。江恩认为较重要的循环周期有：

短期循环：1小时、2小时、4小时、……18小时、24小时、3周、7周、13周、15周、3个月、7个月；

中期循环：1年、2年、3年、5年、7年、10年、13年、15年；

长期循环：20年、30年、45年、49年、60年、82或84年、90年、100年。

30年循环周期是江恩分析的重要基础，因为30年共有360个月，这恰好是360度圆周循环，按江恩的价格带理论对其进行1/8、2/8、3/8……7/8等，正好可以得到江恩长期、中期和短期循环。

十年循环周期也是江恩分析的重要基础，江恩认为，十年周期可以再现市场的循环。例如：一个新的历史低点将出现在一个历史高点的十年之后；反之，一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。同时，江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整的持续三年以上，其间必然有三至六个月的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，十年循环的升势过程实际上是前六年中，每三年出现一个顶部，最后四年出现最后的顶部。

上述长短不同的循环周期之间存在着某种数量上的联系，如倍数关系或平方关系。江恩将这些关系用圆形、正方形、六角形等显示出来，为正确预测股市走势提供了有力的工具。

熟练地掌握了循环理论，可以有效地把握进出市场的时机，成为股市的赢家。

通过江恩理论，我们可以比较准确地预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望它使得你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，它一定会使你受益。

2.3.10 相反理论

1. 相反理论概述

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶。当人人看淡时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。

(1) 相反理论并非只是大部分人看好，我们就要看淡，或大众看淡时我们便要看好。相反理论会考虑这些看好看淡比例的趋势，这是一个动概念。

(2) 相反理论并不是说大众一定是错的。群众通常都在主要趋势上看得对。大部分人看好，市势会因这些看好情绪变成实质购买力而上升。这个现象有可能维持很久。直至到所有人看好情绪趋于一致时，市势社会发生质的变化——供求的失衡。培利尔（Humphrey · Neil）说过：当每一个人都有相同想法时，每一个人都在犯错误。

(3) 相反理论从实际市场研究中，发现赚大钱的人只占5%，95%都是输家。要做赢家只可以和群众思想路线相背，切不可以同流。

(4) 相反理论的论据就是在市场行情将转势，由牛市转入熊市前一刻，每一个人都看好，都会觉得价位会再上升，无止境的升。大家都有这个共识的时候，大家会尽量买入了，升势消耗了买家的购买力，直到想买入的人都已经买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，而后来资金，却无以为继。牛市就会在大家所有人看好声中完结。相反，在熊市转入牛市时，所有看淡的人士都想沽货，直到他们全部清了货，市场已经再无看淡的人采取行动，市场就会在所有人都沽清货时跌到了谷底。

（5）在牛市最疯狂，但行将死亡之前，大众媒介如报纸、电视、杂志等都反映了普通大众的意见，尽量宣传市场的看好情绪。人人热情高涨时，就是市场暴跌的先兆。相反，大众媒介懒得去报导市场消息，市场已经没有人去理会，报章新闻，全部都是市场坏消息时，就是市场黎明的前一刻，最沉寂最黑暗的时候，曙光就在前面。大众媒介永远都采取群众路线，所以和相反理论原则刚刚违背。这反而做成相反理论借鉴的资料。大众媒介全面看好，就要看淡，大众媒介看淡，反而是入市时机。

上述所说的，只是相反理论的精神。我们凭什么而知道大家的看法是看好还是看淡呢？单凭直觉印象或者想象并不足够。运用相反理论时，真正的数据通常有两个，一是好友指数（Bullish Consensus）；另一个叫做市场情绪指标（Market Sentiment Index）。两个指标都是一些大经纪行，专业投资机构的期货或股票部门收集的资料。资料来源为各大经纪行，基金，专业投资通讯录，甚至报纸，杂志的评论，计算出看好和看淡情绪的比例。就以好友指数为例，指数由零开始，即所有人都绝对看淡。直到100%为止，即人人看好，包括基金，大经纪行，投资机构，报纸杂志的报导。如果好友指数在50%左右，则表示看好看淡情绪参半。指数通常会在30至80之间升沉。如果一面倒的看好看淡，显示牛市或熊市已经到了尽头，行将转角。因为好友指数由0~100，都有不同启示，详细的分析将会给投资者一个更清晰的概念，运用理论时也较有把握：

（1）0~5%一个主要的上升趋势已经就在目前，为期不远。

人人看淡时，都要沽货，以致沽无可沽。大市淡无可淡，这就是转势的时机。把握时机入货，博取无穷利润，就是在这个时候。

（2）5%~20%这是一个不明的区域，大部分人看淡，只有少部分人看好。

这些看淡的人足以压倒性姿势将大市推低。但因为看淡的人比例大，市势亦可以随时见底。很多时候转势情形都会在这个区域产生。投资人士可以辅之以图表、成交量等去探测大市是否已经见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）20%～40%看淡的人在比例上仍然盖过乐观情绪。

从统计数字看出，继续看淡赢的机会较大。如果在这一个区域，大市不再向下，市势就会变得十分不明朗，要按奈得住。如果在这个区域，大市转势上升，通常升幅会十分凌厉，而且创出新高点。因为大众看淡时，却看错了，市势一升就一发不可收拾。创新高点机会大于一切。

（4）40%～55%市价可以向上向下，绝对不明朗。

在这个区域，投资人士切勿轻率入市做买卖，因为赢面和输面比例差不多。在保本为第一原则之下，不做买卖反而最安全。

（5）55%～75%看好的人占多数，但又并非绝大多数。

市势发展有很大上升余地。但如果这个比例看好的人多，大市却不升反跌，一定会是急促而且令人害怕的。通常大家看好时下跌，多数会出现近期的低点。

（6）75%～95%未得十分明朗。

很多时市场都会在这个区域转势向下，但仍然有机会，在看好情绪一路高涨之下，一路攀升一段时间直到百分之百的人都看好为止。所以，利用图表分析作为辅助工具就比较安全得多。

（7）95%～100%大市已经出现全人类看好的局面。

投资的本钱已经全部投入大市。是弹尽粮绝，强弩之末之兆，大市转势迫在眉睫。速速沽货为上，要离开市场。

2. 相反理论的应用

相反理论带给投资者的讯息十分有启发性。首先，这个理论并非局限于股票，其实亦可以运用于地产、黄金、外汇等。它指示投资者一个时间指针，何时离市，那个时候是机会，那个时刻市势未明朗时应该观望。相反理论更加像一个处世哲学。古今多少成功的人士，都是超越了他们同辈的狭窄思维，即使面对挖苦、讽刺、奚落，仍然一往无前向自己目标迈进，才成为杰出人物。人云亦云，将会是在人海中消失的小人物。作为投资人士借鉴的地方，相反理论提醒投资者：

（1）深思熟虑，不要被他人所影响，要自己去判断。

（2）要向传统智慧挑战，群众所想所做未必是对的。即使投资专家所说的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要用怀疑态度去看待处理。

（3）凡事发展，并不一定好似表面一样，你想象市升就一定市升。我们要高瞻远瞩，看得远，看得深，才会是胜利。

（4）一定要控制个人情绪。恐惧贪婪都是成事不足，败事有余。周围环境的人，他们的情绪会影响到你，你反而因此要更加冷静。其他人恐惧大市已经没得玩，有可能这才是时机来临。在一窝蜂似的争着在市场买入股票时，你要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。

（5）当事实摆在眼前和希望并非相符时，勇于承认错误。因为投资者都是普通人。普通人总不免会发生错误。只要肯认输，接受失败的现实，不自欺欺人，将自己从普通大众中提升为有独到眼光见解的人，才可改变自己，成为成功人物。

在任何市场，相反理论都可以大派用场，因为每一个市场的人心、性格、思想、行为都是一样。大部分人都是追随者，见好就追入，见淡就看淡。只有少部分人才是领袖人物。领袖人物之所以成为领导人，皆因他们见解、眼光、判断能力和智慧超越常人。亦只有这些异于常人的眼光和决策才可以在群众角力的投资市场脱颖而出，在金钱游戏中成为胜利者。

实际运用相反理论时，一般的难题都出于搜集资料方面。好友指数并非随时可以得知，在报纸上亦并非随时可以找到。

投资人士可以自行将报纸杂志投资专家发表的言论去归纳分析好淡观感的比例，以做买卖决策。但资料是否全面，当然是一大疑问。另外，相反理论有个很好的启示，那就是当大众媒介都争着报导好消息时，大市见顶已为时不远。这个说法，屡经印证，屡试不爽。投资人士可以加倍留意。最后一点要提醒大家，即使收集到一个可靠的好友指数也不等待百分之百的人看好时才决定离市，或者所有人看淡时才入市。因为当你的数据确认有这些现象出现时，时间上已经出现了差距，其他人早比你洞悉先机可能已经比你快一步采取行动。你有可能错失在最高价估出或最低价买入的机会。快人一步，采取适当行动的投资人士将会更加稳操胜券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.11 随机漫步理论

一切图表走势的存在价值，都是基于一个假设，如股票、外汇、黄金、债券等。所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如：经济由大萧条复苏过来，物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升完会有跌，但跌完又会再升得更高。即使短线而言，支配一切投资价值规律都离不开上述所说因素，只要投资人士能够预测哪一些因素支配着价格，他们就可以预知未来走势。在股票而言，图表趋势、成交量、价位等反映了投资人士的心态趋向。这种心态趋向构成原因，否认他们的收入、年龄、对消息了解、接受消化程度、信心热炽，全部都由股价和成交反映出来。根据图表就可以预知未来股价走势。不过，随机漫步理论却反对这种说法，意见相反。

随机漫步理论指出，股票市场内有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场全部都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。既然你也知，我也知，股票现在的价格就已经反映了供求关系。或者本身价值不会太远。所谓内在价值的衡量方法就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密。每一个人打开报纸或杂志都可以找到这些资料。如果一支股票资产值十元，肯定不会在市场变到值一百元或者一元。市场不会有人出一百元买入这支股票或以一元沽出。现时股票的市价根本已经代表了千万醒目人士的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。做成波动的原因是：

（1）新的经济、政治新闻消息是随意，并无固定地流入市场。

（2）这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，而做出买卖策略，致使股票发生新变化。

（3）因为这些消息无迹可寻，是突然而来，事前并无人能够预告估计，股票走势推测这回事并不可以成立，图表派所说的只是一派胡言。

（4）既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值。这个价值是公平的由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发事件，例如：战争、收购、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合并、加息减息、石油战等利好或利淡等消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利淡大家都不知道，所以，股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌，明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并无相关。就好像掷铜板一样，这次掷出是正面，并不代表下一次掷出的又是正面，再下一次所掷出的是正面，或反面各占几率50%。亦没有人会知道下一次一定是正面或反面。

（5）既然股价是没有记忆系统的，企图用股价波动找出一个原理去战胜市场，赢得大市，全部肯定失败。因为股票价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌。我们无法预知股市去向，无人肯定一定是赢家，亦无人一定会输。至于股票专家的分析，可供参考。

随机漫步理论对图表派无疑是一个正面大敌，如果随机漫步理论成立，所有股票专家都将无立足之地。所以，不少学者曾经进行研究，看这个理论的可信程度。在无数研究之中，有三个研究，特别支持随机漫步的论调：

（1）曾经有一个研究，用美国标准普尔指数（Standard & Poor）的股票作长期研究，发觉股票狂升或者暴跌，狂升四五倍，或是跌99%的，比例只是很少数，大部分的股票都是升跌10%~30%不等。在统计学上有常态分配的现象。即升跌幅越大的占比例越少。所以股价并无单一趋势。买股票要看你是否幸运，买中升的股票还是下跌的股票机会均等。

（2）另外一次试验，有一个美国参议员用飞镖去投掷一份财经报，拣出20支股票作为投资组合，结果这个乱来的投资组合竟然和股市整体表现相似，更不逊色于专家们建议的投资组合，甚至比某些专家的建议表现得更为出色。

随机漫步总的观点就是：买方与卖方同样聪明机智。他们都能够接触同样的情报，因此，在买卖双方都认为价格公平合理时，交易才会完成。股价确切地反应股票实质。

此一说法的真正含义是，没有什么单方能够战胜股市，股价早就反映一切了，而且股价不会有系统地变动。天真的选股方法，如对着报纸的股票版丢掷飞镖，也照样可以选出战胜市场的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

股市有风险

——买卖股票禁忌

3.1　成功的七条金律

3.1.1　学习、学习、再学习

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。就做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对操盘有帮助的。

3.1.2　必须学会独立思考

在操盘的初期，很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信所谓的专家意见，最后往往是一事无成。

3.1.3　操盘必须从实战中学习

“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行。”有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

3.1.4　操盘要有耐心

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，应采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就轻易地采取比较轻率的行动。纪律性可以说是操盘手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地将一支好的股票卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，操盘手会不断地提高自己的纪律性。

3.1.5 不要急于求成

许多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。初做股票的时候，可能连续很多天都保持赚钱的业绩，就轻急冒进起来，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。从每笔交易做300股、500股一下子跳到每笔交易做2 000股。事实证明这样的决定是非常有风险的，交易业绩可能很快就会下滑的。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些，当处于初学阶段的时候，我们应该明白操盘水平会波动得很大。一下加大交易量，反而会给自己增加额外的心理负担，迟早会栽跟头。

3.1.6 顺着股市的大趋势走

不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘股票有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

3.1.7 学会控制好情绪的波动

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。在激烈的股市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关重要的，也是难以做到的。但是也有个别的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘手，他们的情绪始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么事也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。所以，我们都不能放弃努力。只有坚持不懈，相信自己，在不顺利的时候加倍努力，才能成为笑在最后的人。

3.2 股市十条禁忌

3.2.1 盲目跟风

股市波动受诸多复杂因素的影响，其中股民的跟风心理对股市影响甚大。有这种心理的投资人，看见他人纷纷购进股票时，也深恐落后，在不了解股市行情和上市公司经营业绩的情况下，也买入自己并不了解的股票。有时看到别人抛售某家公司的股票，也不问他人抛售的理由，就糊里糊涂地抛售自己手中后市潜力很好的股票。有时谣言四起，由于“羊群心理”（跟风心理）在作怪，致使股市掀起波澜，一旦群体跟风抛售，市场供求失衡，供大于求，股市一泄千丈。这样往往会上那些在股市上兴风作浪的用意不良的人的当，往往会被这些人所吞没而后悔莫及。因此，投资者要树立自己买卖股票的意识，不能跟着别人的意志走。

3.2.2 焦躁的心态

急噪必败，争先恐后，怕赶不上车，好不容易攀上车门，一遇到大震荡，又会不幸地掉下去，掉下去之后，短时间是爬不起来的。要注意今天股市有好的行情，明天或后天还会有，所以不要太急，心急是不能吃热豆腐的。

3.2.3 欲望无止

投资人想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，投资者的失败就是由于过分贪心造成的。有利都要，寸步不让。股票市场上这种贪心的投机人，并不少见。他们不想控制，也不能够控制自己的贪欲。每当股票价格上涨时，总不肯果断地抛出自己手中所持有的股票，总是在心里勉励自己：一定要坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持到胜利的最后一刻，不要放弃有更多的盈利机会！这样往往就放弃了一次抛售股票的机会。每当股票价格下跌的时候，又都迟迟不肯买进，总是盼望股价跌了再跌。这些投资人虽然与追涨、追跌的投资人相比，表现形式不同，但有一个共同之处，就是自己不能把握自己。这种无止境的欲望，反倒会使本来已经到手的获利事实一下子落空。他们只想到高风险中有高收益，而很少想到高收益中有高风险。因此，有如下格言可鉴："空头，多头都能赚钱，唯有贪心不能赚。"所以劝君莫贪心，不要老是羡慕他人的幸运，应相信分析，相信自己对企业，经济形势以及大势的判断而果断行动。美国股市上也有名言：多头和空头都可以在华尔街证券市场发大财，只有贪得无厌的人是例外。

3.2.4 把股场当赌场

具有赌博心理的股市投资者，总是希望一朝发迹。他们恨不得捉住一只或几只股票，好让自己一本万利，他们一旦在股市投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样加注，恨不得把自己的身家性命都押到股市上去，直到输个精光为止。当股市失利时，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在股票上，这类人多半落得个倾家荡产的下场。所以，股票市场不是赌场，不要赌气，不要昏头，要分析风险，建立投资计划。尤其是有赌气行为的人买卖股票一定要首先建立投资资金比例。

3.2.5 专拣便宜货

高价入市当然会给投资者带来不理想的后果，但一心一意想买价格低的股，有时不见得就一定有好的收益。"便宜的东西，往往不是好货"，当然也有例外。在股票市场中，有很多投资者持有这种"嫌贵贪低"心理，只想到要买进一些价钱便宜的股票，而不考虑买入那些价格会大幅度上升的股票，认为这种投资风险太大，殊不知，风险与收益是成正比的关系。贪低入市的结果往往使他们手中持有的股票，成了永远抛售不出的蚀本货。

3.2.6 犹豫不决，误战机

一些投资人事先已经订好了投资的计划和策略，但步入现实的股票市场时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却被外界的环境所左右。例如，投资者事前已经发觉自己手中所持有的股票价格涨高，是抛出股票的时机，同时也作出了出售股票的决策。但在临场时，听到他人你一言我一语与自己看法不同的言论时，出售股票的决策马上改变，从而放弃了一次抛售股票的大好时机。或者，投资者事前已看出某只股票价格很低，是适合买入的时候，并作出了趁低吸纳的投资决策。同样地，到临场一看，见到的是卖出股票的人挤成一团，纷纷抛售股票，看到这种情景，他又临阵退缩，放弃了入市的决策，从而失去了一次发财的良机。还有一种情况是，事前根本就不打算进入股票市场，当看到许多人纷纷入市时，不免心里发痒，经不住这种气氛的诱惑，从而作出了不大理智的投资决策。还一些人又是一直要等到更便宜，更实质的股票，几乎认为目前所有的股票（即使是在大势上涨时）也不值得购入。应更廉价才可以入市。于是乎，越等价越高，越等越不敢入市。结果是股价翻了几倍，他却白等了全过程。错误地分析形势和错过买卖时机，这两种错误是密切相关的。正由于错误地估计了形势，投资者往往会坐失良机。政治、经济形势的变化以及企业经营成果经常会给股市带来影响。因此，在投资股市时，不能光重视股市动态，而且还要密切注视当地和国际政治和经济形势以及企业经营成果的动向。把对形势的估计和对股价走势的技术分析结合起来，这样才能及时捕捉买入或卖出信号，从而作出该买时买、该卖时卖的实际行动。

3.2.7 不够自信

请记住，进入股市，首先应当自信。许多投资者买股票，买进后上升一段时间，便迫不及待地要卖出去获利。他们相信，只有把钱装进口袋里才算安全。可是他们却忽略了股票的合理价值。一般说来，股票的市场价格不一定能完全反映股票的真实价值。所以有些投资人卖出股票后，股价依然持续不断地上升。而且往往表现为卖出后的价格挺升幅度比卖出前的上升幅度还大。尤其是原始股票，按照一般的国际惯例也会上升数倍。因此不能见好就收，见涨就卖，要以市盈率为基准，作出卖的决策。可是，有的股票已经过度上升，一旦买入后，股价肯定要下跌，奇怪的是大多数投资人在这种情势下又会坚持死守下去。许多人投资股票，往往赚的非常有限，蚀的却非常多。其中的一个重要原因就是不敢赢的心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在作怪。

3.2.8 不必要的恐慌

有些股票投资人因受某些环境因素和“马路消息”的影响，对股市或某些股票的前途失去信心，感到恐慌，于是就拼命抛售手中的股票。许多股市上的经验表明，不必要的恐慌往往是虚惊一场。当然发生在非常时期（如战争、经济危机等）似乎是在情理之中。但在一般的情况下，不少抛售风往往是由一些大户或其他人故意放出的。他放出不利消息，引起抛售目的是压低股价然后趁机买进，或套现。一般的投资者，若产生不必要的恐慌，大量抛出手中持有的股票，肯定会受到损失。所以，作为投资者，要在不利消息面前保持镇定，仔细分析消息的可靠性。若证明确有其事的话。还要看这种消息所产生的影响是长久性的，还是暂时的，若是后者，也没有必要抛出手中的股票。

3.2.9 漠不关心

有些投资者买入股票以后，就不闻不问，听其自然发展下去。有时甚至全权委托自己的亲朋好友或经纪人操纵，自己很少介入。这种做法在股市处于大势的情况下，还可以赚点钱，如果是处在下跌的趋势中，必然会血本无归。因此，只要你买了股票，你就是股票市场中的一员，应时时关注股市的动态。关心自己的股票，不要过于相信自己的亲朋好友或经纪人，而要相信自己，要有自己的判断，自己的委托要求。

3.2.10 不敢输

在充满竞争，充满风险的股票市场里，既没有常胜的将军，也没有常败的士兵。关键是要随着股票市场行情的变化，采取灵活应对的策略。当股市大势下跌或公司受损失时，且不要被损失所纠缠，而应当机立断，忍痛割爱。一些投资人总存在“不敢输”的心理，当股票价格上升，赚了差价，兴高采烈。一旦股价下跌，总盼望它能很快升起来，而丝毫不去分析股票的大势和公司的经营状况及业绩。其实，这样做只是自欺欺人。最后吃亏的还是自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

选、买、卖基金投资技巧



☆第 1 章　挑选基金有绝招——如何选择最赚钱的基金
☆第 2 章　买卖基金有技巧——如何寻找属于你的金矿
☆第 3 章　基金不是保险箱——投资基金禁忌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

挑选基金有绝招

——如何选择最赚钱的基金

1.1 选基金必备知识

1.1.1 常用基金术语速览

1. 建仓

对于基金公司来说就是指一只新基金公告发行后，在认购结束的封闭期间，基金公司用该基金第一次购买股票或者投资债券等（具体的投资要视该基金的类型及定位来确定）。对于中小散户投资者，比如说我们自己，建仓就是指第一次买基金。

2. 补仓

指原有的基金净值下跌，基金被套牢一定的数额，这时于低价位买进该基金以摊平成本。

3. 持仓

即你手上持有的基金份额。

4. 半仓

即用一半的资金买入基金，账户上还留有一半的现金。如果是用 70% 的资金叫 7 成仓……可依此类推。如你有 2 万元资金，1 万元买了基金，就是半仓，称半仓操作。

5. 加仓

指建仓时买入的基金净值涨了，继续加码申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 满仓

就是把账户中所有的资金都买了基金。

7. 被套

投资人以某净值买入的基金跌到了该净值以下。比如1.2元买的跌到了0.98元，那就是说投资人在该基金上被套0.22元。

8. 空仓

空仓是指投资者手上没有基金。

9. 平仓

平仓容易和空仓搞混，请大家注意区分。平仓即买入后卖出，或卖出后买入。具体地说，比如今天赎回“易方达价值”，等赎回资金到账后，又将赎回的资金申购“上投成长先锋”，相当于调整自己的基金持有组合，但资金总额不变。如果是做多，则是申购基金平仓；如果是做空，则是赎回基金平仓。

10. 做空

认为后市看跌，先赎回基金，避免更大的损失。等净值真的下跌再买入平仓，待净值上涨后赚取差价。

11. 做多

表示看好后市，现以低净值申购某基金，等净值上涨后收益。

12. 逼空

是指基金涨势非常强劲，基金净值不断抬升，使做空者（即后市看跌而先期卖出的人）一直没有好的机会介入，亏损不断扩大，最终不得不在高位买入平仓。这个过程叫逼空。

13. 踏空

由于基金净值一直处于上涨之中，净值总是在自己的心理价位之上，无法按预定的价格申购，一路空仓，就叫踏空。

14. 基金重仓股

一只基金可能会持有若干只股票，其中所占资金比例最大的那（几）只股票就是这只基金的重仓股。

15. 基金的开放日

所谓开放日指基金契约规定的投资者可以在销售网点办理基金申购、赎回交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易业务日期。

16. 基金拆分

基金拆分是在保持投资人资产总值不变的前提下，改变基金份额净值和基金总份额的对应关系，重新计算基金资产的一种方式。

假设某投资者持有 10 000 份基金 A，当前的基金净值为 1.60 元，则基金对应的基金资产为 1.60×10 000 = 16 000 元。对该基金按 1∶1.60 的比例进行拆分操作后，基金净值变为 1.00 元，而投资者持有的基金份额由原来的 10 000 份变为 10 000×1.6 = 16 000 份，其对应的基金资产仍为 1.00×16 000 = 16 000 元，资产规模不发生变化。

17. 开放式基金的价格

开放式基金由于经常不断地按客户的要求购回或者卖出基金单位，因此，开放式基金的价格分为两种，即申（认）购价格和赎回价格。开放式基金的申（认）购价格包括资产净值和一定的附加费用。开放式基金的赎回价格对于不收取任何费用的开放式基金来说，它等于基金资产净值；对收取费用的来说，等于基金资产净值加按一定赎回费率计算的赎回费用。

18. 封闭式基金的价格

封闭式基金的价格和股票价格一样，可以分为发行价格和交易价格。封闭式基金的发行价格由两部分组成：一部分是基金的面值；另一部分是基金的发行费用，包括律师费、会计师费等。封闭式基金发行期满后一般都申请上市交易，因此，它的交易价格和股票价格的表现形式一样，可以分为开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交价等。

19. 基金的单位资产净值

基金的单位资产净值是基金经营业绩的指示器，也是基金在发行期满后基金单位买卖价格的计算依据。其公式为：

基金的单位资产净值 =（基金资产总值 − 各种费用）/基金单位数量

20. 基金资产总值

基金资产总值是指一个基金所拥有的资产（包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产）于每个营业日收市后，根据收盘价格计算出来的总资产价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 认购、申购、封闭期、赎回

一个新基金公告发行称为认购（认购期多为1个月），认购结束后会有一个不允许交易的封闭期（货基封闭期多为10天左右，股基为3个月内，但最近多为1个月左右），是基金经理用来建仓的时间，封闭期结束后，基金公司会发布公告称可以申购（再次买入），赎回（卖出）或转换。需注意认购及封闭期中已投入资金是投资者不能动用的了。通常申购/赎回是T+1~2日确认，可以在基金网站查询到，如有问题，与相应基金公司联系是最好的解决办法。货基是T+1~3日赎回到账，股基是T+3~7日赎回到账。

22. 套期保值

指改变基金的投资类型，以保证资金不减少。如，为保证基金不被套，在市场不景气的时候可以把开放式基金转为货基避险。

23. QFII

QFII是英文Qualified Foreign Instituional Investors的缩写，即“合格境外机构投资者”。QFII制度是指允许经核准的合格境外机构投资者，在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经审核后可转为外汇汇出的一种市场开放模式。引入QFII机制的意义自然是吸引境外有资格的机构投资者来中国资本市场投资，更直接的目的是为中国资本市场带来大量新增的境外资金。

1.1.2 基金名词大观

1. 证券投资基金

通俗讲，证券投资基金就是集中众多投资者的资金，统一交给专家去投资于股票和债券，为众多投资人谋利的一种投资工具。

根据我国《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（一般是信誉卓著的银行）托管，由基金管理人（即基金管理公司）管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资。基金投资人享受证券投资的收益，也承担因投资亏损而产生的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各国对投资基金的称谓有所不同，形式也有所不同，如美国的“共同基金”；英国及我国香港地区的“单位信托”；日本的“证券投资信托”等。尽管称谓不一，形式不同，其实质都是一样的，都是将众多分散的投资者的资金汇集起来，交由专家进行投资管理，然后按投资的份额分配收益。

2. 封闭式基金、开放式基金

（1）封闭式基金。

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（4 688），1998 年设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 15 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金，基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

（2）开放式基金。

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行 50 亿份基金单位，设立时间 2001 年，没有存续期，而首次发行 50 亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，比如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

3. 公司型基金、契约型基金

（1）公司型基金。

公司型基金是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成以盈利为目的、投资于特定对象（如有价证券，货币）的股份制投资公司。这种基金通过发行股份的方式筹集资金，是具有法人资格的经济实体。基金持有人既是基金投资者，又是公司股东。公司型基金成立后，通常委托特定的基金管理人或者投资顾问运用基金资产进行投资。

（2）契约型基金。

契约型基金是基于一定的信托契约而成立的基金，一般由基金管理公司（委托人）、基金保管机构（受托人）和投资者（受益人）三方通过信托投资契约而建立。契约型基金的三方当事人之间存在这样一种关系：委托人依照契约运用信托财产进行投资，受托人依照契约负责保管信托财产，投资者依照契约享受投资收益。契约型基金筹集资金的方式一般是发行基金受益券或者基金单位，这是一种有价证券，表明投资人对基金资产的所有权，凭其所有权参与投资权益分配。

美国的基金多为公司型基金；我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

4. 股票基金、债券基金

（1）股票基金。

股票基金是最主要的基金品种，以股票作为投资对象，包括优先股票和普通股票。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合。股票基金可以按照股票种类的不同分为优先股基金和普通股基金。优先股基金是一种可以获得稳定收益、风险较小的股票基金，其投资对象以各公司发行的优先股为主，收益主要来自于股利收入。而普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为投资目标，风险要较优先股基金高。

（2）债券基金。

债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，其规模稍小于股票基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此，债券基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。

总体来讲，股票基金收益要比债券基金高，但是风险也较高。

5. 期货基金、期权基金

（1）期货基金。

期货基金是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为5%～10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小搏大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

（2）期权基金。

期权基金是以期权为主要投资对象的投资基金。期权也是一种合约，是指在一定时期内按约定的价格买入或卖出一定数量的某种投资标的的权利。如果市场价格变动对他履约有利，他就会行使这种买入和卖出的权利，即行使期权；反之，他亦可放弃期权而听任合同过期作废。作为对这种权利占有的代价，期权购买者需要向期权出售者支付一笔期权费（期权的价格）。期权基金的风险较小，适合于收入稳定的投资者。其投资目的是为了获取最大的当期收入。

6. 成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金

（1）成长型投资基金。

成长型投资基金是以资本长期增值作为投资目标的基金，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票。这类基金一般很少分红，经常将投资所得的股息、红利和盈利进行再投资，以实现资本增值。

（2）收入型投资基金。

收入型投资基金是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。

（3）平衡型投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的25% ~50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。

7. 收费基金、不收费基金

根据投资者买卖基金凭证时是否需要支付销售费用，可以将基金区分为收费基金和不收费基金。销售费用是指为支付基金宣传和经纪人佣金所收缴的费用。销售费用又可以分为两种，一种是认购费，即购买基金时所交纳的手续费；一种是赎回费，即赎回基金时所收取的手续费。一般称认购费为前收费，赎回费为后收费。

（1）收费基金是指投资者在购买基金时，需要支付一定的销售费用的基金。

（2）不收费基金是指投资者在购买基金时，不需支付销售费用的基金。但是该类基金一般会收取少量的赎回费用，防止经常性的赎回。

从总体上讲，现在的大多数基金都是收费基金。

收费基金和不收费基金都是开放式基金。

8. 国内基金、国际基金、国家基金、海外基金

根据基金资本来源和运用的地域不同可以区分出如下基金种类：

（1）国内基金是指由国内投资者资本组成的，投资于国内证券市场的投资基金。

（2）国际基金是指基金资本来源于国内，但投资于国外证券市场的投资基金。

（3）国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金。

（4）海外基金也称离岸基金，是指基金资本来源于国外，并投资于国外证券市场的投资基金。

9. 指数基金

指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

（1）费用低廉。

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%～3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

（2）分散和防范风险。

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一方面，由于指数基金所盯住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

（3）延迟纳税。

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所缴纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

（4）监控较少。

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证指数基金的组合构成与之相适应。

10. LOF 基金、ETFs 基金

（1）LOF 基金。

LOF 基金，英文全称是“Listed Open - Ended Fund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果想要上网抛出在指定网点申购的基金份额，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

（2）ETFs 基金。

交易所交易基金是指可以在交易所上市交易的基金，又称 ETFs（Exchang Traded Funds），其代表的是一揽子股票的投资组合，投资人通过购买基金，一次性完成一个投资组合(例如某个指数的所有成分股股票)的买卖。

交易所交易基金有两种交易方式。

（1）投资人直接向基金公司申购和赎回。

这有一定的数量限制，一般为 5 万个基金单位或者其整数倍；而且是一种以货代款的交易，即申购和赎回的时候，付出的或收回的不是现金，而是一揽子股票组合。

（2）在交易所挂牌上市交易。

以现金方式进行。与通常的开放式基金不同的是，交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖，就像买卖股票一样，还可以进行短线套利交易。

11. 雨伞基金、基金中的基金

（1）雨伞基金。

雨伞基金是指在一个母基金公司之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策。

雨伞基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选择，就需要支付很多销售费用。而雨伞基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从本质上讲，雨伞基金只是基金的一种组织形式。

（2）基金中的基金。

基金中的基金是以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。基金投资者的投资是两个层次的专家经营和两个层次的风险分散，但相应地，也在两个层次上对基金投资者收取管理费用和销售费用，投资者的投资成本也较高。

1.1.3 什么是基金净值和累计净值?

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生的单位总数，就是每单位基金净值。

基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = 1.0486 + 0.025 = 1.0736 元。

1.1.4 什么是基金资产净值?

基金资产净值，是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即 Net Asset Value。

投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为：

NAV =（总资产 – 总负债）/股份总数或受益凭证单位数

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费和基金托管人的托管费等必要的开支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

1.1.5 什么是累计净值增长率？

累计净值增长率是指在一段时间内基金净值的增加或减少百分比（包含分红部分）。

1.1.6 什么是最近七日折算年收益率？

最近七日折算年收益率指以最近七日（含节假日）收益所折算的年度收益率。

1.1.7 什么是每万份基金单位当日收益？

每万份基金单位当日收益＝当日基金净收益/当日基金份额总数×10 000

1.1.8 什么是基金赎回费率？

基金赎回费率指投资人卖出基金单位时支付的费用比率。投资者申购不同基金时，可能会因为赎回金额的大小而赎回费率有所不同。在这里，取费率最大值计算。

投资人在卖出基金后，实际得到的金额是赎回总额扣减赎回费用的部分。其中的计算公式为：

赎回总额＝赎回份数×赎回当日的基金单位净值

赎回费用＝赎回总额×赎回费率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回金额＝赎回总额－赎回费用

投资者需注意的是各基金规定的赎回费收入的归属可能会有所不同，有的规定只扣除较少的手续费后，大部分会归基金所有；有的规定全部或大部分用作手续费，或只将少部分归入基金资产，这样如果你是部分赎回的话，前一种做法对你是比较有利的，在同等情况下，你持有的基金单位净值会高于后者。

1.1.9 什么是基金申购费率？

基金申购费率是指投资人购买基金单位需支付的费用比率。投资者申购不同基金时，可能会因为申购金额的大小而申购费率有所不同。在这里，取费率最大值计算。

开放式基金的申购金额里实际包括了申购费用和净申购金额两部分。申购费用可以按申购金额或净申购金额的一定比例计算。国内的做法一般是按申购的价款总额（含费用）乘以适用的费率计算申购费用，并从申购款中扣除。这样，对一笔申购金额实际可以买到的基金单位的计算方法为：

申购费用＝申购金额×适用的申购费率

净申购金额＝申购金额－申购费用

申购份数＝净申购金额/申购当日的基金单位净值

这种计算方法是美国等海外市场通用的计算方法。这种方法的优点在于，在采用“未知价法”的情况下，计算比较简便；此外，由于一般按申购金额增加采用递减的费率，可以避免出现按净申购金额计算会导致买得少的投资者实际交款可能高于买得多的投资者的不公平现象。

采用这种计算方法会使按净申购金额适用的费率略高于公布的费率。投资者如想了解按净申购金额计算适用的费率，只需作一个小的换算即可：

按净申购金额适用的费率＝按申购金额适用的费率÷(1－按申购金额适用的费率)

例如，按申购金额适用的费率为2%，则：

按净申购金额适用的费率＝2%÷(1－2%)＝2.04%。

1.1.10 什么是基金分红？

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益原来就是基金单位净值的一部分。因此，投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金单位净值下跌的原因。

1.1.11 基金是如何进行分红的？

根据《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金管理必须以现金形式分配至少90%的基金净收益，并且每年至少分配一次。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。此外，因为运用基金资产带来的成本或费用的节约也应计入基金收益中。

由于封闭式基金一般在存续期内不再发行新的基金单位，因此，收益分配只能采用现金形式，开放式基金则大多可以选择领取现金或是分红再投资。分红再投资方式是将应分得的现金收益直接用于转购基金单位，相当于上市公司以股票股利形式分配收益。但实际上，这两种分红方式在分红时实际分得的收益是完全相等的。

1.1.12 基金分红是越多越好吗？

分红并不是越多越好，投资者应该选择适合自己需求的分红方式。基金分红并不是衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩的最大标准是基金净值的增长，而分红只不过是基金净值增长的兑现而已。

对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显的影响。至于封闭式基金，由于基金单位价格与基金净值常常是不一样的，因此要想通过卖出基金单位来实现基金收益，有时候是不可行的。在这种情况下，基金分红就成为实现基金收益惟一可靠的方式。投资者在选择封闭式基金时，应更多地考虑分红的因素。

1.1.13 什么是开放式基金的封闭期？

基金成功募集足够的资金宣告成立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申请的时间段，称之为基金的封闭期。封闭期是为了让基金经理将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金暂行办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。

1.1.14 投资基金前，投资者应做哪些准备？

（1）确定自己的投资需求和目标。

（2）了解自己的投资心理，选择适合的基金品种。

如果你是比较保守的投资人，则有稳定收益的平衡型或债券型基金会比较适合你。如果你追求高收益高风险，则可考虑积极成长型但风险可能较高的股票型基金。

（3）确认可以做中长期投资。如果你手中的资金只是短期资金，建议你投资于无风险的定期存款或债券，中长期的资金才比较适合投资于基金。

（4）不要将所有的钱都投资于积极的股票型基金，因为股市中总有难以预料的风险。

（5）预留出一定的生活应急费用后再做投资，借来的钱是不适合投资股票或基金的。

（6）认真阅读基金招募说明书。

招募说明书是使投资人全面了解基金的重要文件，只有认真阅读后，才可判断该基金是否能满足你的理财需求。

（7）投资后定期检核基金绩效是十分必要的。

1.1.15 如何进行基金投资？

开放式基金一只接一只的登台亮相，诸如华安创新、南方稳健成长等开放式基金，再加上原有的众多的封闭式基金，一时间让人眼花缭乱，不知该如何选择，该如何去做基金投资。

其实投资于基金，主要需要解决的问题有两个，一个是投资方式的选择问题，也就是说以什么样的方式在基金的投资中获取收益的问题。第二个是投资方向的选择问题，即投资于哪一个基金，根据什么进行选择的问题。本文将对这两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题进行分析。

1. 投资方式的选择

基金的投资与其他投资一样，首先必须投入资本，基金的资本投入就是要买到投资基金。投资人可以从一级市场的发行中心认购，也可以在二级市场上购入。在一级市场上购入的基金是按基金单位的净资产值定价的，这样就与二级市场上现在的基金趋于净资产的价格有一定空间，所以，人们很积极地认购一级市场的基金。1998 年新发行的基金上市之后的价格平均比发行价涨了 80%。在这种情况下，买一级市场的基金就像做股票的一级市场一样，不用选择基金品种，也不必等待基金的投资回报，买了基金就挣到了钱。由于基金将大规模发行上市，今后的一、二级的差价会越来越小，特别是当开放式基金上市时没有发行和流通市场的差别，随时可以购入，就更不存在一、二级市场差价问题了。封闭式基金的申购方式也完全与申购新股相同。程序也是要开立基金上市证券交易所的股东账户，然后选择证券公司的营业部委托申购。

在一级市场上没有申购到基金，不等于就不能进行投资基金的投资了。投资人还可以在二级市场上买到别人抛出的基金。不过投资人一定要清楚，高出发行价的那部分差价是被基金的卖出者拿走了，基金经理人只对一级市场上购入基金的资金投入负责。投资人可按自己的购入价格，结合基金每年的可能收益率去推算自己在将来的收益。

买到了基金以后，投资者还面临着两大类投资方式的选择。一类是长期持有基金，一直到封闭终了，每年参与基金的分红，形式上类似储蓄的存本取息。这类方式风险在于基金也可能出现投资失误，如基金的投资领域出现长期的低迷等，都会使投资人的收益预期不能实现。以这类方式进行投资也不能过于呆板和教条。比如，就买入环节来说吧，总得选择基金价格相对较低的时机介入；基金价格涨得太离谱了，也不妨卖掉基金，等到它向净资产价值回归之后才再次买进。这样既可以作为基金投资人获取基金投资收益，又可以从市场差价中获取额外的收入。

由于基金的价格波动也与股票一样并不是人人都可以把握规律的，所以，在比较成熟的基金投资中还可以采取定期定额的买进方式。具体的做法是，每隔一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段时间由银行根据投资人的委托从投资人账户中自动扣除固定数额的资金购入投资人事先选定的投资基金。当基金价位较高时购入量较少，而基金价格较低时购入量较大，最后会使投资人购入的基金平均成本低于市场的平均成本。我国现阶段没有这种专门机构从事这种活动，但投资人可以运用这个原理，自己运行操作。

另一类投资方式就是以炒作股票的方式来炒作基金。在这种方式中，更重要的是买卖时机的把握，过分追求基金投资价值的分析和比较反而不易获得成功。投资基金是一种相对稳定的投资品种，随着数量的不断增加、规模的不断扩大，炒作的难度也会越来越大，一旦套住很难保证解套获利。所以，最好不要参与投资基金的炒作。

2. 投资选择

在成熟的证券市场中各种类型的投资基金是投资的主体，选择一个理想的投资基金是关系到投资人能否收益、收益大小的大问题。就是在我国规范的投资基金建设刚刚起步的条件下，对为数不多的投资基金也有一个选择的问题。以炒作的方式买入投资基金，选择的着眼点是题材，是通过技术分析对上升空间进行判断，至于投资基金的效绩、经理人的水平等全都要服从于市场的价格波动给出的买卖点。以长期投资方式为例，投资于基金时，投资者应如何对不同的基金进行选择？

（1）可以从基金资产净值的变动情况来判断投资基金的收益能力。

同样是在上升的股市投资中，某基金的基金净值增长率超出其他基金，说明这是一只积极进取型的基金。同样是在跌市中，某基金的基金净值跌幅明显少于其他基金，或者根本不跌，说明该基金是一只稳健的安全的基金。如果一只基金兼有上述两个特点，那无疑是首选的投资基金了。

（2）还可以从基金管理的透明度来判断基金动作的自信心和规范程度。

一只承诺定期进行信息披露的基金比一只黑匣子中操作的基金当然要强得多。投资于能够及时进行信息披露的基金，投资人会感到自己的权益在自己的监督之下，而且也可以根据情况及时做出决策。当然，把什么都抖出来了也有不利之处。比如，基金持有某股票的比重过大，就会引起市场的警觉。再向上做已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有额度了。因为《证券投资基金管理暂行办法》规定，投资基金持有一种股票的资金不能超过基金总券的10%，同时，也不能超过该股票总股本的10%。两个10%的规定是为了防止基金操纵市场价格。可是，这样一来，投资基金就只好长期持股了。

（3）投资人还可以通过投资基金公布的投资组合来分析基金经理人的投资理念和对大势的判断水平。

如果一轮上升行情中，基金持有的股票都是本轮行情中的死亡板块，可以断定基金收益水平肯定不高，基金经理人不善于把握市场热点。如果在市场明显走弱的调整市道中，基金的持股仓位几乎接近基金净值的80%（这是《暂行办法》中规定的持股上限），也就说处于满仓状态。那么，就可以认定该基金的经理人和顾问委员会对行情的判断出现了错误，或者说把握市场节奏的能力不强。

1.2 选择适合自己的基金

1.2.1 激进型投资者可选择哪些基金产品？

激进型的投资者对于投资市场颇为了解，也引以为傲，其财务压力很小，对未来收入增长充满信心，也深知风险与回报相匹配的道理，信奉险中求财。

股票市场，是投资者投资的重点，投资者应该明白股市短期波动大，但激进型的投资者愿意而且相信自己有足够的能力承担账面损失。在短期内没有资金兑付压力，最为注重高回报。

对于此类投资者的基金品种建议为：股票型基金。

1.2.2 平衡型投资者可选择哪些基金产品？

此类投资者属于大众投资者中为数最多的群落中的一员。投资者对于投资市场有一些了解，并持谨慎态度，厌恶高风险，但愿意在可承担的范围内进行尝试。

平衡型投资者的投资目的，主要是保障现有资本，同时希望获得稳定的增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，较低风险同时较低回报的债券市场，是平衡型投资者关注的重点。同时，资产不宽裕的投资者，对于提高现金资产的利用效率报有期待，所以投资者非常重视货币市场基金。股票在投资者看来，风险度较高，但投资者对于某些看上去不错的股票也会发生兴趣。投资者对于股票投资的风险限度经常会小于市场的整体风险。当股票浮亏超过投资者的容忍度，投资者很可能选择忍痛割肉，并且可能需要很长时间才会再次踏入市场。

对于此类投资者的基金品种建议为债券型基金，混合型基金。

1.2.3 主动型投资者可选择哪些基金产品？

投资者认为自己比较了解投资知识，持主动投资态度，担心通货膨胀侵蚀投资者的财富。

投资者非常明白不能把鸡蛋放在一个篮子里面的道理。所以，投资者将资产平均分配于风险回报各自相异的产品中。

但是，投资者同时具有比较强的投资偏好。投资者认为股市虽然风险较高的，但长期来看良好的运作可以获得较高回报。而且投资者认为，股票是为数不多可获取高回报的工具。出于组合投资考虑，投资者还投资于风险较低的债券市场，并持有货币基金以应对现金支出。

对于回报期望值，投资者的要求较高，希望在获取固定利益收入的同时，可以达资本增长。为此，投资者可以承受一些波动，即使有时承担超过市场整体的风险。

对于此类投资者的基金品种建议混合型基金或股票型基金。

1.2.4 保守型投资者可选择哪些基金产品？

投资者的风险承担能力与意愿非常低，不愿意承担投资亏本，几乎不涉足风险较高的投资领域。

投资者最为注重本金的安全，所以投资者愿意容忍相对较低的回报率。对于波动性大的股票市场，投资者的参与意向和亲近感非常低。投资者的经济实力可能较弱，经常会有现金支出感觉捉襟见肘，但又不愿白白舍弃利息收益，所以流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动性高的货币市场基金可以满足投资者的需求。

对于此类投资者的基金品种建议为保本基金、债券型基金、货币市场基金或保本增值型。

1.2.5 如何寻找更能赚钱的基金？

1. 金牛奖的启示——有实力的大公司是更优的选择

在选择基金的时候，一定要对其所在的基金管理公司是否有较强实力给予充分的关注，一个直观的指标是这个公司的规模的大小。

这可能显得对一些中小公司不够公平。但是相对于中小公司来说，选择大公司旗下的产品，有更高的概率跑赢同类基金的平均水准。

这一点，从 2006 年度中国基金业金牛奖评选中可以获得启示。

中国基金业金牛奖是由中国证券报主办，中国银河证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司三大实力机构协办的一项基金评奖活动。这项评奖以客观指标为主，不因人设奖，不因事设奖。以严格的标准为投资者挑选过去一年表现最优秀的基金与基金管理公司，在业内有极高的声誉。

在 2007 年 1 月初进行的第四届金牛奖评选过程中，相关人员对奖项分布情况作过一个分析，结果发现，本届金牛奖的全部 11 大类 38 个奖项被 19 家基金管理公司所瓜分，值得注意的是，这 19 家基金管理公司 2006 年底的基金资产管理净值均超过 100 亿元，而得奖最多的两家公司都是资产管理净值超过 700 亿的超大公司。好基金为什么都在这些大公司？

对于这一情况，当时曾有人作过一个评论：“资产过百亿的公司才能获得金牛奖，成为今年金牛评奖中出现的一个新现象，这表明，经过了数年的发展，基金行业已走出了仅靠单打独斗创造业绩的时代，在竞争中取胜将更多地依靠公司的综合实力。”

“一头喂不饱自己的‘瘦牛’，我们很难指望它成为一头‘金牛’。”

“按照业内以往的说法，一家基金公司规模只有到了二三十亿，才能达到盈亏平衡点。事实上，目前部分中小公司的一个突出问题就是生存压力太大，投资管理团队很不稳定，人才流失严重。据业内人士反映，某基金公司对外宣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传号称‘强大’的投研团队，其实投资、研究、交易加在一起只有三个人，而另一家公司由于基金经理纷纷跳槽，导致公司老总和投资总监不得不临时兼任基金经理。”

“对于那些超越了温饱阶段的基金公司，没有了生存压力的困扰，可以花更多的心思‘练内功’。目前业内排名前列的大公司基本上都建设了一只规模庞大的投研队伍，事实上，部分获奖基金公司旗下有实力竞争金牛的基金往往不止一两只，业内人士分析，对于大公司来说，即使在状态不够理想的情况下，强大的综合实力起码能够保持旗下基金‘东方不亮西方亮’。”

这段评论比较清楚地反映了中小公司的困难和大公司的优势。大公司更容易建立一个更强大的投研团队，招募更出色的基金经理，为旗下基金建立更好的选股平台。对于普通投资者来说，选择这样的公司管理的基金显然更放心。

表 1 -1 为目前规模排名居前的基金管理公司：

表 1 -1　　基金管理公司资产管理规模一览表

（数据截至 2006 年 12 月 31 日）

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
1	嘉实	13	830. 90	9. 70
2	南方	13	763. 02	8. 91
3	华夏	16	723. 54	8. 45
4	易方达	15	631. 23	7. 37
5	博时	13	380. 45	4. 44
6	广发	6	356. 87	4. 17
7	大成	14	318. 78	3. 72
8	银华	9	303. 99	3. 55
9	景顺长城	8	397. 86	3. 48
10	工银瑞信	4	296. 41	3. 46
11	上投摩根	6	286. 12	3. 34
12	华安	10	265. 61	3. 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
13	富国	12	260.59	3.04
14	交银施罗德	4	231.22	2.70
15	泰达荷银	8	190.69	2.23
16	华宝兴业	9	186.76	2.18
17	长盛	9	174.87	2.04

数据来源：银河证券基金研究中心。

2. 笑到最后笑得最好——寻找更具持续回报能力的基金

那么在那些优秀的基金公司里，哪些基金更值得重视呢？经验表明，能够持续表现出较佳的业绩和回报能力的基金是更好的基金。

约翰·鲍格尔是世界顶级基金管理公司——先驱集团（Vanguard Group）的创始人，他认为历史业绩不能预示一只基金未来的赢利能力，但却可以判定其持续性和风险等级。“在任何情况下，持续性都是一只好共同基金的优良品质。聪明的投资者在基金选择过程中应重视它。”

经常能够发现一些基金净值表现波动巨大，短期表现优异，多数时候却销声匿迹，这种“一月之星”甚至是“一周之星”的价值值得质疑。而某些基金营销人员却喜欢用一些短期的业绩数据来进行宣传。如果基民的眼球被这种基金吸引，往往会被导向歧途，最终收益未必理想。

事实上，我们应该更关注那些在过去两三年甚至更长的期限中表现出较强的持续回报能力的基金。须知，笑到最后才是最好的。

1.2.6 基金选择有哪些标准？

选择基金的标准有三条：

（1）折价率。

折价率的高低反映了基金被低估的程度。

（2）到期收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折价率虽反映了基金被低估的程度，但不能准确地表达基金的到期收益高低，因此应结合基金的到期截止时间综合计算基金的到期收益率。

（3）基金经营业绩。

这一条经常被忽略，有的基金折价率和到期收益率都较低，但你买进后的收益率却高于其他基金，这其中的原因就在于基金管理人的运作水平不同，如易方达管理的基金科汇，其折价率和到期收益率都较低，但长期持有其收益却在封闭基金中名列前茅，其原因就在于基金管理人的运作水平较高。

1.2.7　如何选择合适的基金来投资?

随着近几年基金业的蓬勃发展，市场上可供投资者选择的基金越来越多，目前开放式基金就有近 300 只。如何在众多的基金中挑选适合自己投资的基金呢?一般来说，可从以下几个方面进行考察：

1. 可以考察基金累计净值增长率

基金累计净值增长率 =（份额累计净值 - 单位面值）÷单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为 1.18 元，单位面值 1.00 元，则该基金的累计净值增长率为 18%。

2. 可以考察基金分红比率

基金分红比率 = 基金分红累计金额 ÷ 基金面值。以融通基金管理有限公司的融通深证 100 指数基金为例，自 2003 年 9 月成立以来，截止 2007 年 1 月 15 日，累计分红 13 次，分红比率为 16%。因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金较为理想的运作状况。

3. 可将基金收益与大盘走势相比较

如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的，选择这种基金进行定期定额投资，风险和收益都会达到一个比较理想的匹配状态。

4. 可以将基金收益与其他同类型的基金比较

一般来说，风险不同、类别不同的基金应该区别对待，将不同类别基金的业绩直接进行比较的意义不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，投资者还可以借助一些专业公司的评判，对基金经理的管理能力有一个比较好的度量。

1.2.8 如何参考以往投资业绩来选基金？

投资者选择基金，在很大的程度上就是要选择投资业绩好的基金。对于普通的投资者而言，基金的业绩是他们选择和评估基金的主要依据。不过，投资者在对基金业绩作出判断时，应注意以下几点：首先是要注意基金的回报是单式回报还是复式回报；其实要注意基金的回报数据是否已经将所有的费用计算在内；三是不要仅仅了解基金过去一段时间（如3年、5年）的平均业绩表现，还要设法弄清楚期间基金业绩的变动情况；另外，对基金业绩的考察应该与基金的投资风险状况结合起来；还有一点就是在对不同基金的回报率作比较时，应注意其可比性，要尽量将所考察基金与那些具有相近背景的基金作比较。

那么如何参考以往基金业绩，对基金的投资及其业绩的评价，要考虑如下几个方面：

（1）对于基金业绩的评价，不能只看一时的表现，而要看一个足够长的时期，最好要经历股市有涨有跌的整个周期。

比如说，在过去的一年多时间内，大盘蓝筹股与股票市场指数相比经历了从超涨到超跌的过程，因此，超涨阶段或超跌阶段的业绩都不能完整地反映基金的业绩。在通常情况下，要全面了解基金在不同的市场状况下的业绩，需要几年甚至十几年的时间。

（2）基金的业绩评价应该着重于基金与其投资对象的相对业绩，而不能简单地看基金的绝对业绩。

虽然基金的绝对业绩就是投资者实际的损益，但是，真正反映基金投资管理水平的是相对业绩，即与基金的投资基准比较的相对损益。即投资者在选择基金的时候，一定要注重对基金的业绩基准的选择。举例来说，如果基金投资基准上涨60个百分点，而基金的价格只上涨30个百分点，那么这个基金的业绩就是不好的；相反的，如果基金的投资基准下跌了50个百分点，而基金下跌了35个百分点，那么这个基金的投资业绩就是好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基金投资业绩往往与基金投资对象的价格波动相联系，而基金投资对象是在基金合同中约定的。

一般情况下，基金的合同都会规定基金投资在什么样的证券上（如某某行业、某类股票、固定收益产品，等等），以及不同证券的各自比例。假设有一个中小企业板基金，其基金合同约定大部分资产（比如说80%）投资于在深圳证券交易所中小企业板上市的中小企业，那么，对于这个基金的业绩进行评价，就应该将基金的业绩与中小企业板的指数进行比较，而不能简单地与上海证券交易所或深圳证券交易所的主板指数进行比较。如果有多只中小企业基金，投资者可以通过与中小企业板指数的比较，选择相对业绩好的基金进行投资。基金的业绩评价，往往是按不同类型的基金分别进行的。

（4）基金的业绩评价还要考虑到基金的风险。

例如，股票基金与货币市场基金相比，股票基金的风险远远大于货币市场基金，因此，股票市场基金的收益应该远远高于货币市场基金。

总之，在分析基金业绩的时候，要特别注意业绩的长期可持续性和相对性。这里所说的相对性，主要是相对于基金的投资范围、基金的业绩基准和基金的风险而言。

1.2.9 如何选择与自己性格相符的基金？

基金收益是基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入（因大额交易等从券商处得到的交易佣金优惠的杂项收入等）等。

由于不同的基金管理人的投资风格不同，所选资产的收益目标也不同。正由于这种操作策略和投资目标的差异化，才使基金呈现出不同类型的风格。投资者在选择基金时往往不能从基金配置资产的实际情况出发，进行深入细致的研究和分析，从而选择了与自身性格不相匹配的基金产品。投资者选择了不适合自己的基金产品后，最终会因持有时间不够或收益预期制定的不合理，与应获得的收益擦肩而过。

譬如，以获取上市公司红利和股息为主的基金资产配置明显倾向于分红能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强、派息率高的绩优蓝筹股票，这类上市公司的股票因其经营稳定、主业突出、业绩透明，而少有概念等题材，股价往往也是不温不火，难以出现剧烈波动，依靠买卖证券价差的方式明显与其不相吻合。投资配置有此类股票的基金产品，应当树立长期投资的思想，有长期持有的准备，不为基金净值上升缓慢而产生不必要的担忧。

以债券利息和存款利息为主的基金资产配置稳定性较好，但收益率明显较低。不了解基金配置的特点，将使投资者过于追求较高的收益水平而丧失投资机会。倾向于稳定收益的投资者应将大部分资金配置在债券型基金产品上，如南方宝元债券基金、银河银联收益基金、长盛债券基金、嘉实理财通债券基金等都是运作和业绩较好的品种。

想获得资金的流动性，又想获取短期稳定收益的投资者，对其较合适的品种就是货币市场基金。货币市场基金是指主要投资于货币市场上有价证券的一种基金，该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。特别是国库券、短期债券到期时间一般不到1年，平均期限为120天。投资者了解了货币市场基金的资产配置和特点，就能够制定出合理的收益预期，满足自身的投资需求。

1.2.10 如何根据投资者自身特点选择基金产品？

面对不同类型的基金，投资者如何等到适合自己的基金理财产品呢？不同的客户应该根据基金的特点、业绩等因素，并结合自身的特点，有针对性地选择基金产品组合。

（1）单身型。

追求高风险高收益，特别是那些没有家庭负担，没有经济压力，为追求资产快速增值而自愿承担一定风险的人。

积极型基金投50%，适度积极型基金投30%，储蓄替代型基金投20%。这种组合，资金配置绝大多数是股票型基金，投资风格以积极投资为主，以谋求资本增值的最大机会。

（2）白领精英型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求较高风险水平下获取较高收益的客户群，尤其是那些收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额消费支出，想稳步提升个人财富数量的男性白领人士。

积极型基金投40%，适度积极型基金投40%，储蓄替代型基金投20%。这种组合，其基金产品多数也是股票型基金，以积极投资风格的基金充当组合的核心部分，兼顾风险控制，以谋求资产长期稳定增值。

（3）白领丽人型。

追求中等风险水平下获取稳定收益的群体，尤其是那些收入稳定，日常消费支出较多，缺乏理财计划的女性白领人士，期望资产的增值能够弥补白领女性因为消费需求大而产生的缺口，并达到培养良好理财习惯的目的。

积极型基金投30%，适度积极型基金投40%，储蓄替代型基金投30%。这种组合，其基金产品多是股票型基金，以稳健投资风格的基金充当组合的核心部分，在控制风险的前提下，获取长期稳定的收益，同时保持了一定比例流动较强的储蓄替代型产品，以应付定期现金消费需求。

（4）家庭形成型。

中等风险水平下获取较高收益的客户群体，尤其是那些资金实力虽不强，却有明确财富增值目标和风险承受力，同时短期内有生育孩子计划的年轻家庭。

积极型基金投40%，适度积极型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这种组合，其基金产品以积极型基金为主，适度积极型基金为辅，同时适当投资储蓄型产品，保证了一定的资产流动性，以备增添人口的支出和资产保值需求。

（5）家庭成长型。

追求中等风险水平下能得到可靠投资回报，期望投资带来的收益能部分满足子女今后几年教育开支的需要。

积极型基金投30%，适度积极型基金投30%，稳健型基金投20%，储蓄替代型基金投20%。这种组合兼顾资产的中长期保值增值和收益的稳定性及变现性。

（6）退休养老型。

追求较低风险水平下实现资产保值增值，尤其是中老年客户，既不愿意承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较高风险，又期望资产能够保值，同时要保证随时应急。

积极型基金投40%，稳健型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这类组合，以低风险的债券基金和准货币市场基金为主，既可以取得资产增值的可能，又可在利率下降时依靠储蓄型基金来锁定收益。

虽然基金组合可以降低投资风险，但却不能规避风险。因此投资者要承担投资基金可能带来的风险。

1.2.11 如何根据基金规模选择基金？

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是假如你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额不同，该如何选择呢？

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。但是作为投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。不妨从基金费用和流动性的角度来理解这个问题。

基金规模对投资回报有以下诸多方面的影响：

首先，基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只有5个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于50亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进入主级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲基金影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到了10亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

其次，规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的1%提取，总份额分别为50亿元和5亿元。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。

1.2.12 如何根据投资期限确定基金品种？

时间的长短在投资过程中是需要考虑的重要因素，因为它直接决定了投资者的投资行为。投资者要了解自己手中闲置资金可以运用的期限。例如王先生2007年35岁，他想为自己65岁退休以后的生活保障进行投资。这样，他就有30年的投资时间去运作自己的闲置资金，以达到最后的投资目标。投资期限和基金品种的关系如表1－2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2 投资期限和基金品种的关系

投资期限	选择基金品种	投资依据
2 年以下	债券型基金、货币市场基金	债券型基金、货币市场基金的风险低、收益比较稳定。特别是货币基金流动性几乎等同于活期存款，又因其不收取申购、赎回费用，投资者在用款的时候可以随时赎回变现，在有闲置资金的时候又可以随时申购，堪称短期投资者的首选
2~5 年	股票型基金、债权型及平衡型基金	除了股票型基金这类风险高的基金产品，还要加入一些收益比较稳定的债权型或平衡型基金，以获得比较稳定的现金流入。但是，由于买进卖出环节都要缴纳手续费，一定要事先算好收益成本
5 年以上	股票型基金这类风险系数比较大的产品	可以抵御一些投资价值短期波动的风险，又可获得长期增值的机会，预期收益率会比较高。保本基金也是在一定的投资期内（如 3 年或 5 年）为投资者提供一定比例的本金回报保证，不到期限就不能保本，因此，也适合长期投资

1.2.13 基金高净值好还是低净值好？

当投资者最终决定投资基金、投身于基民行列之时，近 300 只开放式基金，净值从 1~3 元不等，让不少投资者无所适从：高净值基金贵不贵？抑或低净值基金更实惠？投资者难以作出取舍。

在投资者中存在一个突出的问题：许多投资者达成共识，认为高净值基金"贵"，上涨空间小，容易"跌"，"便宜"的低净值的基金更安全，上涨空间更大，甚至有些投资者只买 1 元基金，以为自己买到了便宜货。

下面将介绍一些这方面的知识，希望给读者提供一个新的思路。

低净值基金往往是发行时间不久的基金，操作能力如何，很多时候不能直接判断；而高净值基金往往已经经过了一段时间的运作，基金过往的业绩表现一定程度上可以说明其投资管理能力，净值能够做到持续增长的，往往是选股能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强、持仓结构合理的基金。

基金业的专家表示，实际上，基金净值确实是要参考的一个重要因素，因为这直接决定了单位投资成本的高低；但是，对于基金投资者来说，投资基金回报还是来自于持有该基金的增长率，与购买时的单位净值并没有直接的关系。因此，投资者在选择基金时需重点考察的应该是基金本身的投资管理运作能力，而不是看净值的高低或对市场的方向进行预测。基金管理人作为投资管理人，其专业的投资理财团队会根据宏观经济形势变化、行业景气度变化和公司经营情况变化，对组合中的个股进行动态调整，将组合中价格被高估的股票抛出，并买入价格被低估的股票。基金管理人的投资管理能力越强，就能越好地对基金投资组合进行优化，从而实现良好的净值增长。

分析投资者所谓“低净值基金更实惠”的错误观念：即使一只基金单位净值是1元，如果该基金投资管理能力不是很强，它的净值增长率不好，投资者的收益当然不会高；相反，单位净值高的基金，如果其投资管理能力强，净值增长率高，必然会带给投资者丰厚的回报。这就是专家经常提醒投资者的：高净值的基金未必“高估”，低净值的基金也未必“低估”。投资基金并不是买份额，而是买基金的赚钱能力。

1.2.14 买新基金还是买老基金?

2006年开放式基金发行规模的记录被屡次刷新。南方绩优成长基金两个工作日发行124亿份，华夏优势增长基金两天发行141亿份，工银瑞信稳健成长基金也是两天结束发行，募集122亿份。进入2006年最末一个月份，嘉实策略增长基金更是1天发行超过400亿份。从这不难看出，投资者投资新基金的热情空前，新基金受到热捧。

一边是新基金，一边是老基金，投资者该何去何从，作出选择呢？下面就新老基金的各自优势进行比较：

1. 新基金的优势

（1）费率优势。

一般老基金申购时要付出1.5%的申购费用，大部分新基金认购时付出1%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以了，有时候可能还会打折，有6‰或者8‰等在费率上面的优惠。

（2）进退自如。

新基金没有仓位或仓位很低，如果处在下跌市场的话，可能跌得少或者不会跌，而且有机会在恰当时机建仓获取收益。

2. 老基金的优势

（1）过往业绩。

老基金有以往业绩，有投资操作的过程，投资者可以客观评价分析。

（2）仓位优势。

老基金已经建立好仓位，在一个牛市的市场里面可以不需花太多的成本而较容易地分享它的市场上涨收益。

上面的比较清晰地揭示出新老基金的各自优势。其实对于各自的劣势，投资者也能很直观地看到：

新基金没有历史。新基金没有运作过，还没有募集完成，它的投资能力无法得到投资人的认可。此时投资人只能了解这只基金的拟任基金经理曾管过什么基金，他能否管好新的基金是一个风险点。建仓过程中，新基金还不可避免地将产生建仓成本。

老基金同样有弱点，它已有很高的股票仓位，如果市场调整，特别是市场持续下跌的话，必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

“牛市看老，熊市看新”是目前比较流行的说法，也概括出许多专家的观点：如果市场看涨，就购买老基金，持续走高的市场中，老基金有现成的资产配置，能够直接分享市场上涨的收益；如果市场看跌，更适合新基金缓慢建仓，新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低，相对而言可较好地避开市场下跌的风险，等待合适的机会获取收益。

投资者热衷于投资新基金，可以说在很大程度上是由于对基金净值与风险的误解而导致的“追低”行为。很多投资者以看待股票的眼光来看待基金，得出了错误的结论——低价格意味着低风险，新基金的价格低于老基金的价格，因此新基金风险也比老基金低。甚至有投资者错误地认为新基金就相当于原始股，没有风险却有巨大的增值机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 选择基金公司及经理

1.3.1 如何解读基金公司投资风格?

在竞争激烈的基金产品市场，基金公司想胜出必须要有自己的招牌风格，这样才能最快地赢得目标客户。就像不同的设计理念诞生不同的时装款式，不同的投资风格会带来不同的风险收益水平。在基金公司看来，基金的个性化风格是市场细分的要求和必然结果。而要考察基金公司在股票投资上的风格，专业人士指出有四个不得不关注的重要指标，即基金的业绩差异、股票资产的活跃程度、配置集中度以及基金经理稳定度。

1. 基金公司旗下各基金之间的业绩差异

综合“近一年累计份额加权净值增长率”和“各股票基金业绩离散度”两个指标观察。比如，第一种是广发小盘成长和景顺内需增长居基金业绩榜前列时，它们各自公司旗下的其他基金随便站出来一只都不会逊色；第二种是泰达荷银、长期基金、华宝兴业、国投瑞银和招商基金这种“齐头并进”型，各家的基金业绩离散度都非常小；第三种就是金鹰、银华、易方达这种“激进稳健共生”型。例如，金鹰中小盘精选偏激进，近一年累计净值增长达 71.89%，而金鹰成份股优选较稳健，近一年累计净值增长为 40.29%。

2. 股票资产活跃度主要反映基金经理主动股票资产调整的节奏

在 2006 年上半年，股票资产活跃度居前 10 位的依次是华富、泰信、东吴、中海、大成、长城、泰达荷银、华夏、新世纪和金；而居后 10 家的公司分别是广发、友邦华泰、博时、国投瑞银、景顺长城、招商、长盛、海富通、中信和工银瑞信。

仅从半年来各基金的股票资产活跃度与其对应的业绩表现来看，活跃的交易或者较少的交易并不与业绩呈显著相关性。以 2006 年上半年业绩表现抢眼的几只基金为例：上投摩根阿尔法和广发聚丰资产活跃度较低，华夏大盘精选股票资产活跃度很高，广发小盘和上投中国优势的股票资产活跃度居中。

不能简单地依据某个阶段股票资产活跃度来判断基金是否能创造良好的业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩，因为基金有可能在某一阶段集中做持仓结构的大幅调整。但是可以通过持续跟踪该指标获取有价值的信息，例如基金管理人研究的深度以及市场灵敏度等。像富国天益、易方达平稳和广发稳健，它们的股票资产活跃度远远低于同业平均水平，但却能保持连续稳健的高增长，这无疑来自基金管理人对该企业扎实的研究。

3. 一般来说，配置越集中则基金进攻性越强，同时防守就会薄弱

从股票资产配置与同业平均水平的比较，可以了解到基金管理人对市场的信心或者说是基金管理人的状态，是激进还是稳健抑或是保守。截至 2006 年 6 月 30 日，在股票资产配置上，天治、华富、东方、景顺长城、工银瑞信、泰达荷银、光大保德信、友邦华泰、易方达、汇添富等不仅持有着较高的仓位，而且较一季度又做了增仓。而同期中海、中银国际、上投摩根、东吴、国投瑞银、长城、长信则进行了较大比例的减仓。

此外，股票方向基金在前 5 大行业的平均配置比达到资产净值的 42%，高于一季报的 36%。基金中行业配置最为突出的 10 家依次是：巨田、泰达荷银、景顺长城、汇添富、东方、易方达、上投摩根、金鹰、广发和工银瑞信。其中，泰达荷银、易方达、广发等集中行业配置但不失均衡，属于进中求稳；而巨田、金鹰、汇添富等行业配置个性尤其突出，这种配置源于对某个行业相当的自信，如果判断正确则收获会很丰厚，但判断失误损失也会很惨重。

4. 基金经理的稳定度

基金公司的核心就是人才，一家基金公司是否能保持一贯的风格，要看其中关键人物的动向。对于一家业绩优异的基金公司或者品牌基金来说，更换基金经理人对于持有人并非好事，但是对于业绩落后的基金公司或者单个基金，更换基金经理人的行为反映了基金公司决策层对于投资人殷切期望的努力。

1.3.2 选择基金经理有四原则

来自天相投资的统计显示，2006 年度基金经理变动仍然十分频繁，共有 118 人次基金经理离任，比 2005 年度的 88 人次增加了 34.1%。按照变动比例计算，2005 年度基金经理离任人数是当年年底基金总数的 40.7%，2006 年度这一比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 38.6%，比 2005 年略有降低。

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，为投资者带来更多的分红回报。

从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

从现实来看，仅看其履历表是不够的，仅凭短期的基金运作状况也是难以发现基金经理的潜在优势的。正是诸多不利因素，而使投资者在选择基金和评价基金经理时会面临一定的困惑。

事实上，频繁更替基金经理不可取，进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手。

1. 应是保持稳定的基金经理

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

2. 不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

3. 多面手的基金经理

通过对基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

4. 保持经营业绩稳定的基金经理

一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。

1.3.3 如何关注基金经理？

在2007年上半年里，上投摩根内需动力第一天发行就获得了近900亿元的申购意向，众多民间资本涌向基金市场，创下了新基金发行获申购资金规模的最高记录，也刷新了采用“限额认购、比例配售”以来中签率的新低。在市场高位震荡、基金募集环境良好的背景下，该公司凭借其优秀的历史业绩和良好的品牌效应获得老百姓的青睐。

由此可以看到，投资者挑选基金时，不仅要了解基金的历史回报与风险，基金由谁管理即基金经理在管理组合时的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权，决定买卖的品种和时间，对业绩的优劣起着举足轻重的作用，同时向投资人展示了组合管理的理念与方法。在认购热情高涨的背后，投资者不妨从以下两个方面理性关注基金经理。

1. 关注基金经理的管理能力

机构投资者以及各种投资咨询机构可以通过多种途径了解基金经理的投资管理能力，比如调查基金经理与研究员的背景，深入了解投研团队的决策模式等。但是，普通投资者在时间、精力和手段方面显得捉襟见肘，获取翔实的资料也是不切实际的。不能靠简单的历史业绩数据来评价基金经理的投资能力，但可以通过关键的线索挑选坚持自身投资理念的基金经理。

（1）关注基金经理投资管理的年限与经验。

投资者可以从晨星网站或基金公司网站上获取相关信息，如基金经理何时何地开始从事投资，以及从事资产管理的经验。如果基金经理以前还担任其他基金的管理人，投资者需仔细查阅相关基金的历史业绩数据和在同类基金中的比较。

（2）定期关注基金报告。

投资者可以通过基金的定期报告如季报、半年报和年报等，跟踪基金经理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作策略。一份好的基金报告着眼于投资者的长远利益、摒弃急功近利的短线行为，是对投资者尊重的象征，投资人也能充分利用它了解基金，获得平实易懂的操作理念。好的基金经理愿意与投资者一起分享投资中的成功与失败。面对投资报告中陈述的内容，应审查基金经理是专注于市场研究还是用晦涩难懂的语言重复自己的投资策略。所以，当仔细阅读一份基金报告时，也许发现基金经理的操作策略不符合自己的投资目标，然后将其从组合中剔除。反之，你会成为基金的忠实伙伴，即使在其业绩出现困境的时候也会对他不离不弃。

2. 关注基金公司的投研团队

基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。任何基金的运作管理都离不开团队力量。例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 雇用上百名研究员和大量的基金经理，而有些公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研团队人数不能代表研究能力，但至少我们可以了解到基金经理背后完整的团队组织。

基金相关的业绩数据可以展现基金经理智囊团的研究成果。如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。也许你发现基金背后的研究力量乏善可陈，取得较好的业绩或许是幸运，或许是基金经理个人能力使然。一旦领袖基金经理离任，公司将面临无法挽回的局面。

3. 关注基金公司的管理理念

基金公司的管理理念会渗透到投资运作的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司对基金经理限制较严，而有些公司则给予基金经理较大的投资权限。一些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通；而一些基金公司的研究员评论供所有基金经理构建组合中使用。

此外，每个基金公司都要在追逐公司盈利与保障投资者利益两方面寻找最佳平衡点。

综上所述，投资者可以通过以下几个问题了解基金公司的理念：是否为了保护老持有人的利益而向新投资者关闭基金？是否为了自身利益而盲目扩大基金规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模？是否图基金经理之便而违背契约？公司是否经常发生基金经理变更？

1.3.4 名星基金经理走了怎么办？

不少投资者在选择基金时，是冲着明星基金经理去的。不少基金公司在做宣传的时候，也喜欢拿明星基金经理作招牌。问题是，眼下基金经理“跳槽”风盛行，很多基金经理在一个公司做上一两年就会离开。有的是跳到别的基金公司去了，有的是跳到私募基金去了。

明星基金经理走了怎么办？很多基民都有这样的困惑。

此时，投资者有必要观察基金的投资理念、投资风格是否会出现较大变化？基金能否在人事变动中实现平稳过渡？基金的业绩是否会在这一过程中受到较大影响？具体从以下方面去思考：

1. 如何评估明星基金经理的含金量

2006 年的大牛市，造就了一批净值增长率超过 150% 的基金，也造就了一批明星基金经理。不过，就像业内人士所说的，2006 年那种市场环境，普通股民也可能赚到 150%，牛市赚钱是应该的，而熊市才是考验投资能力的时候，熊市也能赚钱才能显出基金经理本事。

因此，看待基金经理的投资能力，一定要从更长的周期去考察，而不能只看过去一年的成绩。

2. 正确分析明星基金经理对基金业绩的贡献

基金经理对于一只基金的重要性可能并不像投资者想像的那么高。不少基金管理公司在投资过程中会遵循这样的规则：经过研究员对上市公司的筛选，合格的股票进入公司的备选股票池，基金经理只能挑选股票池中的股票投资；同时，公司的投资决策委员会决定大的行业配置方向，比如认为金融板块是下阶段的热点，可能就会对其进行超额配置，基金经理必须执行投委会决定的大的配置方向；在这样的前提下，公司允许基金经理根据个人的投资风格和投资偏好，对具体的行业和股票多配置或少配置几个点，不同的公司基金经理的自由度可能会有所不同。因此，假设一只基金 2006 年收益率有 160%，其中 110% 可能是因为大盘上涨带来的，35% 来自于整个投研团队的贡献，剩下的 15% 才是基金经理个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的贡献。

这也就是反复强调的选好公司重于选好经理的原因。对于部分综合实力不强的公司来说，如果对明星基金经理的依赖较重，一旦他离开，业绩也许会受到影响。

3. 明星基金经理走后，应把观察的重点放在基金的风格是否会发生变动上

对于一家好公司来说，个别基金经理走了应该对基金业绩影响不会太大。但是，随着基金经理的更换，新的基金经理会把他的个人风格带来，从而影响到基金投资风格的变动。比如，有的基金经理可能交易更加频繁，对市场热点的追逐更快，或者更倾向于集中持股，重仓出击；这样可能会使基金的波动性加大。投资者此时就要考虑，这只基金是否还是当初那只适合自己的风险收益需求的基金，并决定是走是留。

1.3.5 怎样选择投资团队？

一般投资者购买基金，就相当于雇了一个投资团队帮其打理投资于资本市场的资金。投资团队的投资能力是每个基金公司获得客户信赖的核心要素，因为投资团队的整体投资能力决定该基金公司旗下每只基金在不同市场状况下的实际业绩。为此，投资者需要更好地了解一下基金公司投资团队的实力，才能获取最大的收益。

投资者挑选一支优秀基金团队的方法有三种：

(1) 关注基金公司管理资产的规模。

基金管理人只有对持有人有长久持续回报，其管理资产的规模才能不断扩大，而按规模计提的管理费也就越多。因此，基金公司的资产管理规模集中体现了该公司的内在实力与市场人气，过小的规模意味着经营压力。规模大的公司品牌知名度、美誉度更强，人员也更加稳定。

(2) 看专业评级机构的评价。

目前比较权威的是美国晨星和路透理柏（Lipper）。他们都有几十年进行基金评级的经验和专业的模型，而不是仅仅凭净值增长率一个指标来衡量基金的好坏。基金不是暴富的工具，虽然目前市场财富效应非常明显，但我们也要意识到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险管理和稳定的回报才是大众投资基金的根本。

（3）关注基金公司旗下所有基金从成立之日起在不同市场状态下的综合表现。

业绩来源于团队的投资研究力量雄厚，而不是某一个明星基金经理的作用。实际上个人很容易犯错误，而一个团队的作用强于个人，会减少犯错误的概率。

1.4 选基金要选时

1.4.1 如何选择申购基金的时机？

投资股票最重要的是选股、择时，投资基金也不例外。大家都盼望自己能够在一个合适的时机买进一只好的基金。

从长期投资的角度来看，短期市场的震荡只不过是长期趋势线上的一个变动而已。只要您选择的是稳定增长、信誉优良的基金公司的基金，投资的时间较长，比如3到5年，您一定会是获利者。

因此，花精力去找市场高低点是次要的，长期投资才是重点。但单笔投资如果能选在一个好的时机入场，至少可以少受短期套牢的心理煎熬。这可能也是大家在投资基金时为什么如此关注时机的根本原因。把握投资基金时机的原则如下：

1. 根据经济发展周期判断买入时点

（1）股市是经济的晴雨表，股市的涨跌大致反映了经济发展的景气度。经济发展具有周期性循环的特点，一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热等几个阶段。

（2）在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏再到有所扩张的阶段，投资股票型基金最为合适。

（3）当明确经济处于谷底阶段时，应该提高对债券基金、货币基金等低风险基金的投资比重。

（4）如果经济处于发展的复苏阶段，应加大股票型基金的投资比重。

（5）当经济发展速度下降的时候，要逐步获利了结，转换成稳健收益型的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金产品。

2. 根据基金募集的热度

当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反当散户们纷纷退出市场时，市场可能就在孕育反弹。经验表明，募集时被疯抢的基金业绩不佳的概率大于募集时冷清的基金。

3. 注意基金营销的优惠活动，节省交易费用

基金公司在首发募集或者营销期间，为了吸引投资者，通常会举办一些优惠活动，这时是投资者进场的一个好时机。

4. 要摆脱基金净值的误区

不要认为净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利。因为净值的高低与上涨或下跌没有直接的关系。只要基金投资组合调整得当，净值总是可以上涨的。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

1.4.2 怎样选择新基金?

对于首次发行或者运作历史较短的新基金，没有较长的业绩历史可以参照，投资人可能会存在一些困惑：我应该购买新基金吗？如何进行选择？应该从以下几个方面考虑：

1. 基金经理是否有基金管理的经验

虽然基金没有历史或者历史较短，但基金经理的从业历史不一定短。如果基金经理有丰富的基金从业经验，投资人就可以“有迹可寻”，即通过该基金经理以往管理基金的业绩了解其基金管理水平的高低。投资者可以从招募说明书、基金公司网站上获取基金经理的有关信息，并对其从业资历进行分析。

2. 基金公司旗下其他基金的业绩如何

如果基金经理没有管理基金的从业经验，投资者是否就不应该购买呢？不一定，尤其是对于国内基金发展的历史并不长、基金经理群体还比较年轻的背景下。即使新基金的基金经理过去并没有从事过基金管理，但若该基金公司旗下的基金都有优秀的业绩表现，投资者也可以考虑。因为多数情况下，优秀的基金公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司为了保持其在业界的长期声誉，大多不会让基金业绩长期地差强人意。但同时还应注意的是，新基金经理与基金公司的投资方式是否有良好的磨合。

3. 基金经理的投资理念是否与投资组合吻合

只有了解基金经理的投资理念，投资者才能大概知道基金的投资方向，从而对基金的收益和风险有恰当的期望。如果新基金已经公布了投资组合，投资人可进一步考察。一是考察基金实际的投资方向与招募说明书中陈述的是否一致。二是通过对基金持有个股的考察，可以对基金未来的风险、收益有一定的了解，毕竟新基金历史较短，还没有贝塔系数、标准差等衡量历史风险的指标。

4. 基金的费用是多少

新基金的费用水平通常比老基金高。因为新基金通常规模较小，不能像老基金那样借助规模效应来降低费率。许多基金公司会随着基金资产规模增长而逐渐降低费用。投资人可以将基金公司旗下老基金的费用水平和同类基金进行比较，同时观察该基金公司以往是否随着基金资产规模的增加逐渐降低费用。

5. 基金公司是否注重投资人利益

基金公司承担着代客户理财的信托责任，应充分关注投资人的利益。较低的费用水平是体现基金公司关注投资者利益的一方面。另一方面，还有对基金资产规模的控制，因为如果基金规模过大，基金经理实现其投资策略可能有困难。

1.4.3 如何踩点入市买基金？

“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。”华尔街投资者如是说。就连股神巴菲特也没有十足的信心，只有优中选优，然后长期持有。

1. 股市虽动荡基金很抢手

听说买基金的人都挣钱了，而且收益率还很高。错过了2006年行情的投资者，手里有点闲钱，不想再让钱生钱的好机会从身边溜走。虽然2007年春节过后，股市一直起伏动荡，但浇灭不了人们买基金的热情，为一只新发行的基金，有半夜起床上网烧坏内存条的认购者，也有一大早就去银行门口排队却空手而归的老太太。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无疑，这是一个动荡时期，广发基金北京分公司副总经理施静这样分析："从2006年底到2007年3月12日的43个交易日，上证综指几次冲击3 000点，又若干次回落。在这期间，当日跌幅超过3%的天数有5天，最高一天的跌幅达8.84%。当日涨幅超过3%的天数也有5天，最高一天的涨幅达4.74%，而当日震幅超过3%的天数有20天。从这些数据不难看出，2007年投资A股市场的人们有了更多的忐忑，凭借投资基金间接进入A股市场的基民们也不无担心。"

2. 何时入市才是最好时机

小邵今年硕士毕业，最近比较休闲，受周围人影响，对基金产生了浓厚兴趣。在家研究了半天，决定拿出家人给她的2万元，去基金市场上小试牛刀。后来发现，原来跟她有同样想法的人还真不少，不论是咨询柜台前，还是购买窗口前都已人头攒动。面对149只可购买的基金，她傻了眼，究竟该买哪只，要怎么组合才能降低风险，脑袋里全是一个个大问号。

对于这样的新手，施静建议，他们可以选择一种完全不选时的投资方法——基金定投，这能让不擅长择时的基民们轻松获取稍高于市场平均水平的收益。基金定投是分批买入的特殊形式，每月固定的时间以固定金额投资指定的开放式基金。国外往往以定投方式投资基金作为子女教育或养老的准备，在较长的时间周期里，每个月固定的某一天不可能总是净值最高，也不可能总是净值最低。由于投资固定金额，所以当净值高时买到的份额就少，而净值低时买到的份额就多，在投资过程中自动起到逢高减筹，逢低加码，自然降低投资成本，化解波动，以获取长期稳定回报。

3. 考虑赎回可遵循原则

有些非理性投资者，往往容易出现涨时追跌时抛的习惯，其实这是投资领域最忌讳的。春节过后，股市跌停了几次，就有新手感到不能承受，投进去的钱在一点点缩水。更有甚者，干脆去银行赎回。这样一来，不仅没赚到利润，还搭进去认购的手续费。

作为基金经理的施静认为，赎回基金也应该有纪律性，除非个人买入的原因消失了。比如：投资基金是因为有一年以上不用的闲钱，那么应该在这笔闲钱需要被使用前两个月开始考虑赎回，原则是在市场上涨时赎，而不是下跌时赎。再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者，投资基金时所雇的优秀的投资团队发生了根本性变化，那么也可以考虑赎回；如果经过一年以上时间，对选出的团队进行了考核，其在同类型基金中排名落后在前20%之外，就像考试在80分以下，选择考虑把他淘汰也没错。但如果这些都没发生，对一个投资能力被认可的投资团队，个人手中的资金又没有流动性需求，同时看好中国经济的未来发展，那有什么理由要赎回？换句话说，用时间去烫平投资收益的波动性才是智者的选择。

1.4.4 股市震荡时期的基金选择策略

2007年五一后深沪股市维持震荡局面，又出现新的盘整行情，基金业绩也呈现明显分化，同样是股票型基金，差不多的资产配置，风格也几乎相同，有的基金最近一年的回报超过了100%，有的却只有20%左右。多数业内人士认为，2007年股票市场整体风险较大，在股指高位运行、股指期货推出的影响下，市场预期震荡幅度加大。总体看来，基金投资仍然是众多个人投资者搭乘专家理财的“便车”、分享资本市场收益的最佳选择。

怎样正确选择基金，怎样进行合理的基金组合，实现高于市场平均收益的投资目标，是诸多基民正在思考的问题。

有些初入“基市”的投资者可能对基金并不了解，也缺乏一定的投资理财知识，可能只因为一些促销措施或者朋友介绍就买了，并没有对基金有系统的了解和分析。这时需要做一些功课：一是考察自己所买的基金表现，包括单位净值、投资组合、投资策略以及对后市的看法，掌握该基金的投资现状和收益水平。可以通过基金公司或代销银行的网站、服务电话、营业网点、证交所网站和证券专业刊物等获取相关信息。二是注意基金公司的公告，如人事变动等情况，及时做出投资方面的调整。三是考查第三方对基金的评价，如晨星评级和中国证券业“金牛奖”的评选等，都具有重要的参考价值。四是纵向比较，看所持有基金表现是否与自己的投资目标相吻合。五是横向比较，看所持有基金在同类基金中的排名是否靠前。

做完上述功课，可以称得上是“中级玩家”了，此时，应根据市场形势和个人目标，适当调整，合理组合，获得更高收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于表现良好，投资回报基本吻合原定目标，业绩表现排名靠前的基金，坚决持有。建议对此类基金选择红利再投资的分红方式，可以简化再投资手续并节省费用。

对于表现一般，投资回报低于原定目标的基金，也不可全盘否定，须综合分析该基金所属公司的股东实力、资产规模、整体投资能力、市场评价等，考察四个要点——业绩比较基准、基金经理、股票投资组合和市场专业评级机构的评价。有些基金投资组合中包括了正在股改的股票，暂时停牌，所以短期内没有体现较高的投资回报率，但其所持有的股票一旦复牌后一般会有较大涨幅，也会有理想的投资回报，此类基金不但不应赎回，必要时可追加投资。

对于重要管理人员有变动的基金，一般来说会影响到基金的表现，特别是在基金表现较好时更换管理人员将对基金产生不利影响，情况不明朗时可选择赎回。

对于资金量较大的基金投资者，组合是一个很好的选择。基金类型不同，所呈现的收益性、安全性、流动性也各不相同。组合可以实现风险分散、优势互补。

此外，基金投资经验丰富、能经常关注市场又能够承担一定风险的投资者，还可按照炒股票的方法，在震荡市中做一些波段操作，只是基金投资的进出成本较高，可着重选择同一家基金公司的基金进行转换，能节约交易成本。

1.4.5　高位下的基金投资策略

截止 2007 年 5 月，股指在震荡中不断过关斩将，连续突破了 3 500 点、3 600点和 3 700 点。但是，随着股市震荡幅度的加大，基金的波动也在加大。那么，在如此高位下，投资基金还安全吗？基民又该如何投资基金呢？

2007 年牛市基础依然，但整体大幅上涨的可能性较小，结构可能会不断改变。在良好的宏观环境下，会有很多具有核心竞争优势的公司脱颖而出，其业绩增长高于预期，带来新的投资品种和机会。再融资、IPO 的开启，为市场注入持续走牛的新鲜血液，优胜劣汰机制已经形成，投资对象有保证。

但是，为控制流动性过剩、资产泡沫和投资过热，政府开始新的宏观调控。但其空间有限，且调控将主要以经济手段为主，可预见性增强，对股市的冲击下降。因此，局部下跌改变不了市场整体向好的大趋势，调整带来更好的投资机会。因此股指在不断攀升，调整也变成了常态。这种行情对广大投资者来说，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但选择股票难度大，就连选择基金的难度也在加大。那么，在股指屡创新高的情况下，如何投资基金呢？

风险与收益总是相对应的，为充分享受股市上涨带来的高回报，就必然要承受股市波动，2007年股市波动加大，基金净值波动也将加大。而另外一个方面，基金的业绩出现严重分化。在结构性牛市中，基金业绩表现将取决于能否挖掘到足够的优质品种，基金公司团队实力显得尤为关键，基金难现普涨格局。

在此情况下，基民们投资基金就必须更加谨慎。但只要紧握住先选公司、平衡配置、定期定投、长期持有等四招，定能走遍天下。

第一招：选好公司成功概率大大提高

目前，基金的数量超过300只，且业绩上下波动，选基金犹如选彩票，难度比较大。但是，基金公司却仅有50家，先选出投研团队实力出众的基金公司，成功的概率就大大提高了。

从长期来看，好公司才能出好产品。目前的五星级基金，均来自整体业绩排在前十名的基金公司。那么，好基金、好公司两者的因果关系如何？从海外经验来看，好公司诞生好基金的概率更大，故选择基金公司应在选择基金之前。基金公司旗下的基金共享同一研究团队，研究成果共享、投资团队合作，分享成功经验，从实际情况来看，投研团队实力强，旗下同类型基金表现一般都不差。

那么，如何判断基金公司的投研团队水平呢？基民可以从以下两个方面考虑：

（1）旗下基金整体业绩出色，且基金业绩稳健。

考察基金业绩的稳定性，需要看一年以上的基金业绩，方能看出团队能力。这时候，基民可以借助一些专业机构的统计数据，比如晨星等的专业排行榜。而且，基金是长线投资，只有找到中长期表现出色、业绩稳健的基金才能保证自己的收益。例如，2003年排名前10的偏股型基金，2004年有1只仍进入前10名；2004年排名前10的偏股型基金，2005年有3只仍进入前10名。可见，能长期跑在前头的基金才是好基金。

（2）基金经理的水平和稳定性。

一位高水平的基金经理需要具备以下素质：扎实的基本面研究功夫、历经市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场空头和多头的经验、眼光长远、行事果断、良好的道德操守等。同时，作为基金的舵手——基金经理的稳定性对基金的业绩能否保持持续增长至关重要。目前，国内基金经理平均任职时间不到 1 年，这也是导致基金业绩表现波动大的重要原因。因此，基金经理的水平和稳定性，在一定程度上也制约着基金的业绩。

第二招：平衡配置应对震荡行情

根据国内的市场经验，震荡市中平衡型基金业绩好。2003 年 ~ 2006 年间，除了单边上涨的 2006 年，2003 年 ~ 2005 年平衡型基金的平均回报率超过股票型基金。而且，平衡型基金的波动较低。2007 年以来的几次股市波动，平衡型基金受到的影响相对于股票型基金较小。虽然，国内开放式基金 6 年多的发展历史并不能说明问题，但从海外长期经验看来，震荡市场平衡型基金业绩更好。

由此可见，牛市中应该选择股票型基金，而震荡市中却应该选择平衡型基金。因为股票型基金就是简单的择股，而平衡型基金除了择股外，还会择时，风险会更加小。平衡型基金自身具有择时的功能，基金经理可根据对市场的判断，适时实现收益分红。平衡型基金有仓位限制，在股票市场上涨时不断兑现收益，从而具备分红条件。

那么，什么人适合投资平衡型基金呢？其实，大多数基金投资人只愿意承担少量市场波动风险，来追求长期的投资回报，平衡型基金就适合有此类需要的投资者。同时，初始的基金投资人，对各类型基金的风险程度无感性认识，从平衡型基金开始较为稳妥。另外，股票型基金的持有人，可通过平衡型基金降低投资组合的波动性。

第三招：定期定额风险更低

市场波动难以预测，如果买不对时点，短期心理压力可能较大。而定期定额是分批买入，虽不能买在低点，但保证不买在高点，长期回报也相当可观。定期定额比较简单，其优点在于其平均投资，分散风险，起点低，每月从 500 元起，自动转账，手续方便，积少成多，聚沙成塔，适合一般储蓄和累积教育经费、退休储备等。

那么，定期定额有什么效果呢？

以定期定额投资香港的 JF 东方基金为例，从 1997 年 1 月起，每月固定投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 000 美元，连续投入直至2006 年底。该基金的业绩基准为摩根士丹利综合远东指数（不包括日本），定期定额投资该基金，净值增长率达到101%；而单笔投资，其净值增长率仅为95%；而且，同期该基金的业绩比较基准仅仅上升了20%。定期定额投资的魅力之大由此可见一斑。

那么，何时、何人更适合做定期定额呢?

其实，什么时候都适合做定期定额，尤其是市场波动、难以判断时就更加适合。定期定额可助您实现养老、子女教育等中长期理财目标。工薪上班族及为今后长期理财规划考虑的人更适合做定期定额。

第四招：长期持有才是最大赢家

很多投资者在做投资时都很讲究选时，但是，选时的风险非常大。根据Thomson Datastream 的统计，摩根士丹利世界指数2000 年~2004 年投资全球股市的回报如下：全年保持投资，回报率为1.8%；全年投资但错过五个表现最佳的交易日，回报率就变为-16.4%；全年投资但错过十个表现最佳的交易日，回报率就变为-27.7%；全年投资但错过十五个表现最佳的交易日，回报率为-36.3%。可见，妄想“低买高卖”反而会错过许多大的涨幅。因为选时的风险是非常大的，只有保持投资，把握住随时出现的升浪，才不会错过赚钱的最佳机会。

淡化短期波动，长期持有才是最大赢家。因此，投资基金不能像炒基金，投资基金要中长期投资。因为，大盘短期往往不可判断，但大盘中长期判断正确的概率则大大提高，我们往往更容易掌握住大盘的中长期趋势。

从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别的资产。若投资者追求长期的资本增值，就应该尽可能购买股票类资产，对基金投资者来说，就是尽可能地投资于股票型基金。这时，就需要投资者挖掘真正能够给自己带来稳定回报的基金去进行长期投资。从长期来看，收益的稳定性远比一时取得收益冠军更为重要。

另外，如果不能比较好地预计股市调整的到来，投资者不妨坚定持有基金。股市在上升周期中的调整，是无需过分担心的。在市场震荡时期，投资者需要克服的是恐惧，并以理性的态度面对。当然，长期持有某只基金有两个前提：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，这部分资金应以长期资本增值为目的，也就是说这部分资金的使用并不影响个人、家庭正常的财务状况，这样才不会因为短期波动而带来可能影响投资决策的财务压力；二是，通过挑选优秀的股票型基金，组合不同的投资风格，更好地规避股市调整的风险。

1.4.6 买基金的长期持有策略

当股市出现调整时，很多投资者忧虑重重，手上的基金到底应该卖出还是继续持有？

开放式基金不同于股票，一般情况下不会在短时间内出现基金净值的大幅变化，像 2006 年这种几个月内基金净值就增长 10% ~45% 的情况比较少见，所以买开放式基金不能急功近利。同时，基金的申购和赎回费较高，如果盲目地打“短线”，会增加操作成本，影响整体收益。如果所选基金运作较为稳定，持股结构也不错，并且您的资金在一段时间内不急用，完全可以“放长线钓大鱼”。

优秀的基金，其业绩能够持续增长，投资者持有这样的基金时间越长，所获收益也越高。从国际股市发展历史看，股价整体呈上升趋势。因此，建立在合理组合投资基础上的长期投资策略，是一种可靠易行的获取股市平均收益的投资方式。尽管我国基金发展的历史不长，一些数据仍然可以表明长期持有优秀的开放式基金是可以获得良好回报的。

有关历史数据显示，成立 3 年以上的基金，净值大多在 1.6 元以上，平均年投资回报率在 15% ~20%，大大高于银行存款利率和国债投资回报率。不过，由于普通投资者情绪容易受到行情波动的影响，再加上市场上对短期排名的过度关注，大部分人很难坚持长期投资。

在现实生活中，“股神”巴菲特就是一个很好的例子，他创造了前无古人的投资战绩，其投资增长率为 24%，并保持了 30 多年。假如你在 1956 年将 1 万美元交给他，今天这笔钱已超过 1 亿美元，而在他的投资原则中就有一条：选择一个稳健增长的公司，进行中长期投资，而不必关心短期的走势。

2006 年收益率超过 100% 的基金达到 78 只，但是从中获取了 100% 收益的“基民”有多少？上投摩根北京分公司总经理俞楠介绍说，以该公司两只回报率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过160%的基金上投摩根中国优势和上投摩根阿尔法为例，持有1年基金而没有中途赎回的投资人比例很低。虽然基金回报率达到了160%，但是赚到全部160%收益的投资人却不多。

这恰好说明，有耐心的人才能在基金投资中获取较大收益。基金作为一种中长期的投资理财方式，应关注其长期增长趋势和业绩的稳定性。而与之相应的操作方式就是：下定长期持有的决心。

1.4.7 是时候卖掉基金了吗？

基金投资者可以分为两种类型，赚了钱的和没赚钱的，从2006年的大势看来，前者显然多于后者。没赚到钱的都有些苦恼，但赚了钱的基金投资者也有烦恼，他们经常会考虑一些问题，比如是时候赎回了吗？查看净值，赚了不少，是落袋为安，还是继续持有呢？万一再来一次跌破净值的情况，现在赚的可就都泡汤了。

面对基金净值的短期波动，是及时转换思维，参与“低买高卖”的价格搏杀，还是坚持按兵不动呢？面对这些情况，投资者面临着选择。要解决这些问题，首先，应该知道自己购买的基金是属于什么类型的基金？这类基金的投资对象是什么？自己的风险承受能力如何？购买这些基金的目的是什么？

1. 股票型基金

投资对象全部或大部分为国内上市公司的股票，其中部分资金也投资于债券或其它金融工具。

股票型基金在所有基金类型里投资股票的比例最大，因此，这种类型的基金表现主要依赖于股票市场。由于股票型基金的高风险、高收益特征，其不确定性因素也是最多的，投资股票型基金要求投资者能承担一定的风险，尽管预期未来的收益很好，但是也不能一味地再增加投资，应该控制好比例。

2. 混合型基金

既投资股票又投资债券，对股票市场具有一定依赖性。

3. 债券型基金

募集了大家的钱然后去投资各种债券，以获取债券所分配的利息及买卖债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的差价利得，然后将获利部分由投资人共享。

债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。但是在有加息预期的时间段里，购买债券型基金是不合适的，如果手里有债券型基金，就应该将其卖掉替换成其他的投资产品。

4. 货币型基金

主要投资于一年期以内的短期国债、央行票据、商业票据、大额存单、回购市场、拆借市场等投资工具，其组合的剩余期限在 180 天以内，流动性好。

这种基金收益率与一年期银行定期存款差不多，面对银行的加息，投资该类基金有机会成本增大的风险。投资者不应该以货币型基金作为一种投资工具，只能是把自己的日常开支和备用金以货币型基金的形式存在即可，超过的部分应该取出来进行其他投资。

货币型基金的优点便是“亏本”的风险很小，当然它也不会获得股票型基金那么好的回报率。出于谨慎稳健性的考虑，那些将全部资金投向股票型基金的投资者也应拿出部分资金投资于货币型基金。

5. 基金赚了钱，怎么办？

（1）第一个选择：卖了它。

赚钱了，当然可以考虑卖掉基金，通常情况下，我们在投资基金之前都设有一个投资目标，如果目标收益率达到了，卖掉基金当然可以。如果没有达到目标收益率，至少应比现有的定期存款报酬率高一些，卖掉基金才划算。

另一个需要考虑的是，卖了基金之后，你将再投资什么金融工具？如果在资金额度少于 100 万元的情况下，基金的申购、赎回费率高达 2%，如果卖掉基金的资金进行再投资，选择的投资工具不能比该只基金的收益高出 2%，那么你卖掉该只基金是没有意义的，你可以考虑继续持有。在股市行情较好的情况下，投资者可以根据自己的风险承受能力适当地将自己手中的债券型基金和货币型基金转换成股票型基金。而当熊市来临时，就应该将股票型基金换成债券型基金或其他的投资工具。

（2）第二种选择：继续持有。

如果从市场行情来看，假若股票市场正处在一个上升的行情当中，整个大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资环境好，未来还能保持这一增长趋势，您就可以考虑继续持有它。另一种情况是这只基金在市场环境不好、基金普遍下跌的行情当中，也能保持一定的增长率，那么可以继续持有该基金。假若你投资于该只基金的资金是为未来很长一段时间后的子女教育或者其他用途准备的，你也没有必要卖了它，应选择继续持有。

（3）第三种选择：再买点。

如果通过一段时间的投资和跟踪比较，发现这只基金业绩不错，比其他基金增长快，而且未来的行情也看好，那么你可以增加对这只基金的投资。有些基金会有分红，在买入基金的时候，通常会让您选择这些分红是继续买入这只基金，还是领取现金，这个时候就可以选取继续买入这只基金。

6. 基金赔了钱，怎么办?

（1）第一种选择：卖了它。

当您知道基金现在的总值小于当初的成本时，您就暂时赔钱了，当基金净值下跌，可能就是投资人赔钱的时候，如果一只基金长期亏损，那么你可以考虑赎回你的基金，或是投资人缺钱时，也可考虑赎回。

（2）第二种选择：转换。

现在大多数的基金公司都推出了基金转换的业务，当您发现您的基金长期处于亏损或收益率很低，而市场上别的基金却运行得很好，收益很高时，您就可以考虑将您的基金转换成另外的基金。在同一基金公司的同种类型的基金中进行转换是不需要收取申购费的，但如果转换成另外一基金公司的基金产品，就要收取申购费了。

7. 什么情况下该考虑卖掉手中的基金?

买基金容易，卖基金难，很多基金投资者都有这种感觉，的确，买了一只基金后，就算基金报酬率再高，如果没有选对时机卖基金，恐怕您开始的赢利只能是空喜一场了。什么时候该卖基金呢？下面有六个基本的原则，可以供大家参考。具体如下：

（1）第一种情况：报酬率达到一定程度。

基金是属于中、长期投资的工具，不少投资者在考虑要不要卖掉手中的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，都会想我投资基金这么长时间了，是不是要卖基金，其实，没有应不应该的问题，也没有投资多少年一定要卖的道理，因为当您设定投资多少年后要卖基金时的行情不一定会让您满意，甚至处于亏损状态，在这个时候卖掉，实在没有必要。

一般来说，如果一只基金长期的年平均报酬率可以达到15%、20%，就算是一只绩优基金了，所以，以这样的基金来评估，当一只基金的年报酬率达到了20%以上，若是碰上多头行情，此时不卖，更待何时？

因此投资者在考虑要不要卖掉基金时，采取报酬率评估法比较好。投资时间长短无关您要不要卖基金，收益率才是卖不卖基金的关键，即使只投资不到一年，但报酬率达到20%，此时卖基金，绝对可以落袋为安。

（2）第二种情况：有资金周转的需求。

每个家庭都有急需用钱的时候，当您需要钱周转时，可能迫不得已将钱从基金投资中抽取出来。不同类型的基金到账时间不一样，股票型基金的到账时间一般是7天，债券型基金的到账时间一般是4天，货币型基金的到账时间一般是1天。这个时候，你可以权衡你手中所有的金融资产，比较变现的时间、资金量以及成本，再考虑卖掉哪个金融资产比较合适。

（3）第三种情况：基金的基本条件变动了。

通常，您选中一只基金，也许您是看中了该只基金的基金经理，也许您是看中了基金公司的名望，也许您是看中了这只基金过去的业绩。当这些条件发生了变化，基金的基本条件也就发生了变化。一只基金为什么要换基金经理人呢？一般是由于以下原因：可能是基金经理与公司理念不相符，也有可能是基金经理人表现太好，被别的公司挖走，也有可能是基金经理表现太差，公司不得不换人。假若是基金的基本条件变差了，而且基金的业绩随之也走下坡路，可以考虑将该基金转换成其他的基金。

（4）第四种情况：基金没有前景。

我们可以设定两个条件来判断：

①在同类基金中排名靠后。投资同样的东西，由于基金经理的操作策略不一样，绩效也会有差异。当您投资的基金与同类型的基金相比，成绩总是不如其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金时，那您是继续留着再观察一段时间，还是快刀斩乱麻呢？要判断一只基金是一时的失意还是真的不上进，可以从短、中、长期的业绩来看。

如果您投资的基金在同类型的基金中的1年、3年、5年业绩评比中，都是排名靠后，而现在的表现也一样的糟，那就得认真地考虑卖掉它。

②投资多年没起色。投资多年的基金，一点起色也没有，一直都处于亏损状态，投资人也得卖基金。假如一只基金持有了三年之上，投资报酬率仍然是负的，此时，就要慎重考虑选择新目标，把亏损的部分补回来，千万不要苦守寒仓，因为有可能当初买进的是相对高点，要回到原来的价位已不太容易了，更何况还要有报酬。

（5）第五种情况：基金会被清算。

主要是因为基金规模已经缩小到一定的程度，基金继续存在已经不符合经济效益，基金公司就会将这样的基金清算掉。基金准备清算前，都会先通知投资者将会在什么时候清算基金，由于基金清算还需要一定的成本，投资人在清算之前先卖掉基金，也许可以少赔点。

（6）第六种情况：市场行情走下坡路，景气难以支持时。

假设这个时候你还满手股票型基金，就应该调整策略，因为空头市场降临时，只会让自己拥有的股票型基金净值持续缩水。因此，这个时候应该转换成比较保守的基金，比如债券型基金。

8. 卖掉基金的时点选择

（1）对于股票型基金来说，由于主要投资于股票，所以您在股票上涨时卖掉基金是最合适的。如果为了节省到账的时间，可以先转换成货币基金再赎回。这样要比直接赎回到账的时间快，收入也要多一些。

（2）对于债券型基金来说，则在自己有需要的时候赎回即可，一般无需选择时间点。

（3）对于货币型基金来说，因为货币型基金属于固定收益类型的投资，所以，在买卖货币型基金的时候，选时就显得不是那么重要，当您需要用钱或者其他需要周转资金的时候，就可以赎回，一般无需选择时间。

基金作为一种中长期投资的工具，其买卖的成本较高，时间较长，不适宜做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线操作，如果不是有资金需求，或者基金条件发生了变动，或者未来不具有投资价值，或者是整个市场行情走下坡路这些情况，就没有必要卖掉手上的基金。在目前市场环境好的前提下，如果前期基金收益已经很高，近期基金的基本条件发生了转变，可以卖掉基金，获取收益，然后再投资其他的基金。

另一方面，在有加息预期的情况下，应该减少对债券型基金的投资，而货币型基金也不宜投资过多。

1.4.8 认识基金收益差别的五大原则

一只基金的收益性与其成长性是相随伴生的关系。不同的基金产品具有不同的风险收益特征。同样，同属一种基金产品，其收益预期也是不同的。投资者之所以会产生不同的收益预期，并产生相应投资收益上的偏差，与投资者认识基金收益具有一定的关系。

1. 基金与个股收益增长幅度上的偏差

股票型基金主要投资品种是股票，且其短期的收益性明显。股票价格的较大波动性，决定了其收益上的波动性。单只股票存在每天涨跌10%的可能性，也会出现连续几天涨跌停的可能性。但基金是一种组合投资工具。组合投资、分散风险的特点决定了基金的收益不可能会在一天之内出现涨跌10%的情况。除非证券市场出现了整体性的上涨或下跌。由于股票型基金配置的品种有涨有跌，从而决定了基金的涨跌幅总是小于单只股票的涨跌最大幅度。

2. 不同类型基金收益上的偏差

股票型基金投资于股票，债券型基金主要投资于债券，而货币市场基金则投资于一年以内的短期货币工具。债券的收益率明显不具有股票的高收益特征，而货币市场基金的收益局限性也决定了其只能做为现金管理的工具。了解了以上不同基金的收益特点后，投资者将更能在基金收益预期的设定方面做到因地制宜。

3. 收益的可变性

由于股票型基金投资股票品种的收益处于不断的变动之中，也决定了基金的收益不可能是一成不变的。假定某只基金投资的股票属于市场热点，该基金的净值可能增长快，也可能下降也快，这需要投资者认真的分析基金收益的可变性规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，树立正确的投资心态，不因基金净值的短期变化，而盲目的进行调整。

4. 锁定收益需遵循持有时间规律

对于保本型基金来讲，避险机制和担保条款的设计，为锁定投资者的收益创造了有利条件。投资者要想保障既得的投资收益，还需要遵循保本型基金的这一固有特点，不宜进行避险期内的频繁操作。

5. 收益的变现性

不同的基金产品，收益实现方式不同，变现方式也不同。股票型基金的收益实现方式依照的是其净值的增长幅度，而货币市场基金则是依照其每万份基金单位收益及相应的七日年化收益率情况。不同的变现方式，对投资者的影响也是不同的。

1.5 基金经理人论道

1.5.1 华宝兴业基金市场总监宋三江：牛股牛人牛基金

牛股牛人牛基金，说的其实是股市里自主投资、顾问投资和委托投资三种生存方式。在股市里，自主投资者的长期结果必定是“721”——70%的人亏钱，20%的人平本，10%的人赚钱。自主投资的人就是要找牛股，但往往白马股看得准，不过拿不住；黑马股看不准，更难拿得住。因此，自主投资实际上是在玩一种胜算概率为10%的危险游戏。顾问投资者往往指望自己聘请或请教的投资顾问是牛人。牛人自然能够找到牛股，且不论形形色色的股评家是不是牛人，单从他们收取佣金以糊其口的营生方式来看，牛人的牛性也值得怀疑。加之我们师从牛人又半信半疑，牛人对我们也未必情有独钟，双方之间很难形成稳定的商业合作模式，投资结果自然也好不到哪里去。委托投资者最典型的是基金投资者，他们倾向于寻找牛基金公司或者牛基金经理，然后再进行持续的投入。一般来说，只要长期投资，而且委托的基金公司不出现重大的变化，投资的收益必然较为稳健和优异。除了少数职业投资者，或财运极佳者之外，对于大部分投资者来说，最终的结果必然是自主投资不如顾问投资，顾问投资不如委托投资。我们可以找到无数的案例来说明这一“规律”，而且将来还出现更多的案例来证实这一“规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律”的存在。问题是，委托投资如何选择一只牛基金呢？“金牛不是蛮牛，既要走得牛，也要走得稳，走得久”，我很喜欢这样透彻的见解，因为这句话涵盖了牛基金必须具备的重要品质。所谓走得牛，是指盈利能力要强。2006 年，是基金业获得大丰收的一年，基金净值超过 2 元的基金层出不穷。在这样的情况下，一些以往不为人们关注的其他品质应该成为人们更加关注的考虑因素。一是走得稳，这就要求投资者考察基金运作的合规性、风险控制、投资者保护等环节。投资者不仅要考察基金业绩是否足够优秀，还要考察这种优秀的业绩因何而来，充分权衡收益背后的风险。二是走得久，不紧要求基金有历史业绩的支撑，更要考察历史业绩背后的实力因素。已有越来越多的基金公司和基金具备三年甚至更长的运作经验。根据统计发现，第四届（2006 年度）中国基金业“金牛奖”的全部 38 个奖项被 19 家基金公司所瓜分。这 19 家基金公司 2006 年底的基金资产管理净值均超过 100 亿元，而同期资产管理净值过百亿的公司有 26 家。资产过百亿的公司才能获得金牛奖，这表明，经过了数年的发展，基金行业已走出了仅靠单打独斗创造业绩的时代，在竞争中取胜将更多地依靠公司的综合实力。没有较为完善的公司治理结构、经验丰富人员充足的投资管理团队，是无法持续战胜市场的。这也是投资者在选择牛基金时不得不考察的一个重要因素。

（来源：中金在线）

1.5.2 华安基金投资总监王国卫：历史高位买基金还安全吗？

随着股市的疯长，基金投资也热潮汹涌，2007 年以来，基金发行几乎都是一天超过百亿。大盘突破 4 000 点了，很多股民又患上恐高症，很多基民也关心这个时候买基金安全吗？是不是跌一点再买呢？

对此，华安基金投资总监王国卫认为，实际上对大盘的争论从 1 000 点开始就已经有了，那时候基金发行比较困难，可见任何时候投资都不能说是绝对的安全，不能完全回避掉风险，只是要尽量控制风险。在目前点位，基金投资人更要有一个平和的心态，有一个合理的预期，还有一个适当的风险承受能力。不能因为看到很多人赚了钱，就一猛子扎进去了，扎错了也完全有可能，心态也因此变坏了，一夜暴富还是不恰当的，还是要有合理的预期。美国市场统计，可能的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期年均收益大概在10%到12%的水平。

对于新基民，王国卫给出四点建议：第一是量力而行，不能因为基金的收益很高，就负债经营；第二应该做一个组合投资，我们个人理财的时候，一块做买房子的，一块是做债券的，还有一块能够抗风险能力比较强的，这块资金可以投在股票或者是基金上面；第三要相信专业理财，理财既需要智慧更需要时间，如果没有时间，你有正常的工作要去做，天天被股票和基金的净值波动弄得不安，收入就有问题了，纯粹靠投资，这个风险比较大；第四要有一个长期投资的理念。有的人觉得长期投资比较吃亏，希望尽可能抓住每一个波段，但这是不可能做到的，哪怕专业的人员也不可能抓到每一个波动，因为这个市场参与人太多了，影响因素太多了，可以把握大的趋势、大的方向但不可能抓住所有的机会。

1.5.3 兴业趋势王晓明：判断“成长性”的六大要素

国内首支拆分的“4元基金”——兴业趋势基金2007年5月11日一天就完成80亿申购上限。该基金经理王晓明表示：“如果要在2007年股市中享受到高收益，第一是成长，第二是成长，第三还是成长”。他告诫广大投资者，取得良好收益的前提，一定要摆脱目前市场所谓“成长性投资”中存在的误区。

王晓明指出，目前中小投资者在“成长性投资”方面存在这样一些误区：如过于追逐短期的高成长性，一方面低估周期性行业中的成长股，一方面却给不确定的成长给予过高估值，而且，中小投资者更容易相信小公司具有更高的成长性。那么，究竟什么才算真正的成长？王晓明表示，看成长要关注两方面，一个是成长的质量，一个是成长的持续性。只有这两个特质同时具备，才是真正具有成长性的公司，才是真正值得投资的公司。“投资者与其相信一个业绩突然逆转的公司，不如信任一个业绩始终持续增长的公司。”

那么，普通投资者如何判断一个公司的成长是有质量且可持续的？对此，王晓明给出六个判断要素：品牌经营、技术壁垒、渠道垄断、市场纵深、治理结构、优秀团队。

王晓明解释说，首先，要考察企业不仅是制造产业链的一环，更应该是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品牌经营公司，典型如七匹狼。其次，企业要一个比较强的技术壁垒，如烟台万华，否则这种成长性很难延续。第三，有比较强的渠道控制力，如国美电器，这样可能吃到行业里最丰厚的利润。第四，行业纵深，即所处行业本身在未来有没有一个比较大的增长空间。第五，治理结构。拥有一个完善的治理机构，夕阳产业中也能诞生高成长企业，反之，朝阳行业也会亏损累累，伊利股份就是比较典型的例子。最后一条是优秀的管理团队，优秀管理团队在企业发展过程中的作用无论如何高估都不为过。

在这六个要素的基础上，王晓明还特别看重趋势的力量。他认为，成长趋势一定要和价格趋势、行业景气趋势相结合。在价值的基础上用价格去选股，让投资更有效率，这也是兴业趋势基金最具特色的操作理念。统计显示，2006 年兴业趋势基金年收益率高达 160.21%，首次评级就入选晨星 5 星级基金。截至 2007 年 5 月 10 日，兴业趋势基金设立以来累计回报已经达到 339.24%，今年以来回报达到 65.98%，在所有开放式基金中名列前茅。王晓明认为，追涨杀跌本身并不错，关键是怎样去追涨杀跌，要从股票涨跌的背后去探求企业成长性的变化，把握企业所处行业景气度的盛衰，否则追涨杀跌就会成为无源之水、无本之木。

对于投资者关心的 2007 年后半年的市场，王晓明乐观表示，2006 年以来推动市场上涨的最主要因素，如宏观经济和上市公司利润增长的驱动、人民币升值因素和宽裕的资金面都没有发生变化；而股权分置改革的直接影响有所减弱，但间接影响正逐步增强，今年市场最火爆的投资主题——资产注入就是股权分置改革的间接产物。王晓明判断，长期看来，中国的牛市也许才刚刚开始，但牛市发展不会一帆风顺。因此他所管理的兴业趋势基金将继续强调价值投资、长期投资的理念，选股上继续以成长股为主线，并强调估值上的一个安全边际；行业方面继续看好地产、银行、消费、商业、机械等板块。此外，兴业趋势还将通过适度的分散整个仓位，保持多元化的主题投资。

（摘自：上海证券报）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.4 兴业基金王宁：投资基金的误区

在年初公司举办的“我与兴业基金”征文活动中，我们也发现基金投资种种误区，主要如下：

1. 错误：撞大运，买基金；正确：知己知彼，百战百胜

很多投资者偶然之中发现兴业基金，然后抱着试试看、撞大运的态度买了，基金净值下跌时追悔莫及，基金净值上涨时喜不自禁，这种心态是不可取的。买青菜还要货比三家，何况投资一掷万金。投资要知己知彼，才能百战百胜。因此，建议投资者在买基金之前，做好功课，了解自己，了解基金，了解投资风险和收益，然后审慎做出决定。

2. 错误：基金1元便宜3元贵；正确：买基金不看净值

很多人认为，3元基金比1元基金贵，风险大，收益低。真的这样吗？我们来算一算。

假设，有两支基金，持有同样的股票，同样的数量，100%仓位。因为历史成本的原因，一支净值3元，一支净值1元。买谁更合算呢？甲用3万元买了3元的基金1万股，乙用3万元买了1元的基金3万股。

如果这两支基金持有的股票涨了20%，谁赚的多？甲的收益：3万元×20%=0.6万元；乙的收益：3万元×20%=0.6万元。赚的一样多啊！如果这两支基金持有的股票跌了20%，谁风险大？甲的损失：3万元×20%=0.6万元；乙的损失：3万元×20%=0.6万元。亏的也一样多啊！

看到这里，大家明白了吧，基金的风险收益和净值的高低没有任何关系。

3. 错误：基金分红越多越好；正确：牛市中分红会降低收益率

根据规定，基金分红必须要已实现收益，也就是说账面盈利不能分红，必须抛出股票获得资本利得后才能作为基金收益的一部分参与分红。在牛市，股票价格不断上涨，大量抛出股票以后，只能在更高的价位上买进，会直接影响基金净值的增长，从而降低对投资者的回报。同时对选择现金红利的投资者而言，这部分红利不能分享牛市的收益，非常可惜啊。所以，对激进型的股票来讲，其定位是要给投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者获取最大的收益，因此，牛市中选择不分红和少分红是合理的。

（摘自：《上海证券报》）

1.5.5 东吴基金莫凡：数量调控继续，加息或押后

4月29日，央行再次宣布人民币存款准备金率上调0.5个百分点至11%。本次调整准备金率可能是历次调整中最不出乎意料的一次，无论在短期或者中期也说明了央行更加依赖于数量工具调控当前的经济和流动性水平。

加息短期或成空

近期的宏观调控比较符合我们的预期，一系列的货币紧缩都明确地指向了流动性管理，针对投资和信贷的过热都作出了适当的调控。但是对于加息，央行依然会相当谨慎，尽管短期长期看，都有支持加息的理由，比如抑制通胀，补贴负利率等等，长期而言，我们均是加息论的坚定支持者，但是我们认为短期还是数量调控优先。

首先，投资的过热短期看似乎偏高，但是长期看，还是在比较低的水平徘徊，相对于之前的投资高峰已经有了大幅的回落，近几个月的上下小幅波动不足以说明投资将要反弹。未来几个月内投资可能面临复杂的博弈局面，一方面，企业利润的上升和信贷的推动可能造成投资有内生性的增长需求，另外一方面，信贷之外的产业和环保政策对投资的总量和结构积极的形成的有效调控。未来通过加息等货币金融手段调控的发挥空间可能没有产业政策调控的有效。

其次，应该辩证看待通货膨胀问题。近来的CPI的确是有向上的趋势，但是PPI依然是保持平稳，没有反弹的趋势。另外，我们认为总体的消费者物价高企是与食品价格的上扬有关，而剔除食品价格后的核心消费者物价数据依然稳定，该数据可能更加准确的反映当前的通胀水平。

最后，技术层面而言，有人认为中美利差约束当前开始弱化，因而加息的可能性在上升。目前美元的Libor在2.25%左右，与一年期的央票利率在225个bp左右，有人相信热钱的流入并不是考虑以汇差套取利差，而直接目标是国内的资产市场。但是我们相信，除却了外部利差的考虑，基准利率更多是受到国内利率水平的约束，当前一年期定存利率为2.79%和一年期央票只有不到27个bp，若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央行再度扣动加息扳机，则央票利率或者一年定存将出现倒挂。我们认为，在当前央行有稳定货币市场利率水平的情况下，而加息的空间更加受制于国内的利率水平。

（选编自：证券之星）

1.5.6 龙腾基金经理林彤彤：健康的基金才是好基金

回顾2006年，中国股市告别了长达4年多的熊市，开始步入牛市周期。期间，上证综指从1 161点起步，几乎是以单边上行之势稳步攀升，将2 245点的历史高点远远抛在身后。

按照最后一个交易日的收盘指数计算，上证综指和深证成指的全年涨幅分别达130.43%和132.12%，位居全球市场股票指数涨幅第一，其睥视全球股票市场的惊人涨幅，让持续低迷数年的A股市场首次成为了BRIC’S（金砖四国）中最耀眼的金砖。

进入2007年，受到新年之后股市赚钱效应迅速蔓延的刺激，场外投资者蜂拥入市，导致市场上的资金空前充裕；香港股市遥相呼应，与A股市场相互向上拉动；与此同时，上市公司盈利预期依然向好，截至1月10日，沪深两市共有482家公司（含B股）发布了2006年度业绩预告，除7家公司表示业绩不确定、2家预计与上年持平外，在其余473家公司中，预增、预盈、扭亏和减亏等报喜类公司合计为306家，占总数的64.7%，为历次业绩预告所罕见，可见喜气之浓。在这些因素的影响下，2007年的股市新年伊始就呈现空前繁荣，一些在大盘股单边上涨时受到压制的板块也获得了表现的机会，出现一波补涨的行情。

不过，在一派繁荣的景象下，我们仍然必须保持应有的冷静。随着指数连续冲高、获利盘的累积，市场无疑处于敏感区域，资金的进入减缓到一定的速度、投资者情绪的微妙变化都有可能引发领涨板块乃至指数的结构性调整。对龙腾基金而言，在已经取得了一定收益基础的前提下，林彤彤认为，应对短期市场波动的措施仍是坚持既定的投资策略，继续坚定持有业绩支撑和高速增长预期的上市公司股票，具体包括两类：泛机械制造类，包括汽车零部件、电信设备、工程机械等等；消费类，包括食品饮料、金融地产等；同时，随着低估值优势的消减，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们也将逐步降低大盘蓝筹类的比重，以继续提高龙腾投资组合的成长性；而对于近期成为市场热点的“估值洼地”，周期类行业如煤炭、电力、钢铁，前期上涨主要属于价值低估下的补涨行情，以后会继续关注其中优势企业的估值和成长的变化趋势，但不会是长期配置的重点。

2006 年 A 股市场的集体大涨，为 2007 年的投资增加了不少难度。预计 2007 年市场板块行业内个股齐涨共跌的局面将难以维系，个股分化将日趋明显。林彤彤也始终认为，长期来看，在市场上“笑到最后”的人不是那些不断追逐市场热点的“追风侠”，而是那些抓住牛市演绎的主流脉络，紧紧抓牢核心资产不放的长线投资者。因此，“精选个股，长期持有”将是龙腾基金 2007 年的主要“任务”。对投资人而言，坚定不移地持有一只“健康”的开放式基金，将是分享牛市收益的一条捷径。

1.5.7 国海富兰克林黄林：震荡市应该选择平衡型基金

股市一路飙升，4000 点整数近在咫尺。国海富兰克林基金有关专家提醒说，在这喧嚣与不安并存的时刻，投资者既要分享牛市上涨带来的成果，也要理性规避投资风险。在震荡牛市中，平衡型基金是一个攻守兼备的好选择。

富兰克林国海中国收益基金经理黄林介绍说，平衡型基金多采用股债均衡投资的方式，相对于纯股票型基金具有资产配置灵活、有效规避股市风险的优点。wind 资讯提供的数据显示，2007 年以来市场震荡行情逐渐加剧。比较 2005 年以前成立的 30 只平衡型基金和 44 只股票型基金的各项风险收益指标，自 2007 年 1 月 4 日以来，30 只平衡型基金的几何平均风险收益率为 2.1417%，44 只股票型基金的几何平均风险收益率为 1.6221%。这说明，相同风险水平下，平衡型基金的收益回报要高过股票型基金。此外，在市场宽幅震荡的情况下，平衡型基金所受影响也要小于股票型基金。

黄林说，在股指冲高、震荡加剧的 2007 年，广大基民不妨考虑挑选“进可攻、退可守”的平衡型基金，并且坚持长期持有。

（选编自：证券之星）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.8 国联安旗下德盛精选基金经理李洪波：看好制造业股

国联安旗下德盛精选基金经理李洪波日前表示，尽管2006的单边上扬给估值带来了压力，但是公司的业绩增长仍将推动股价上扬，该基金颇为看好制造业前景。

李洪波认为，制造业的未来依然光明。原因有三：

（1）全球范围看中国未来相当长的时间内将依然存在巨大的劳动力成本比较优势，中国有一大批高素质、价格便宜的技术工人。

（2）中国有十分便宜的能源和原材料。

（3）中国目前工业体系和制度比较健全，国家给予制造业很大的政策支持，这为制造业的良好发展提供了很好的舞台。

所以，全球的制造业继续向中国转移。表现优秀的制造行业的股票层出不穷。

此外，他认为汽车零部件制造行业充满机会。中国汽车制造业的蓬勃发展和汽车业的全球采购为国内厂商提供了巨大的机会，订单源源不断。

资料显示，在日前发布的银河开放式中，国联安基金公司旗下的德盛精选最近一年荣获五星评级称号；而在“理柏”基金评价中，德盛精选自成立以来的表现在总回报、稳定回报、保本能力三方面均被授予“优”的评级。

（选编自：中证网）

1.5.9 华夏大盘精选基金经理王亚伟：以最优替换次优

据银河证券基金研究中心统计，截至2007年4月30日，华夏大盘精选基金今年以来实现的收益已经达到108.3%，短短的78个交易日里，收益率翻倍，单位净值4.668元。

四个月如何实现108.3%？华夏大盘精选基金经理王亚伟认为，优异的投资业绩源于经验丰富的华夏基金投研团队。华夏基金的投研团队始终立足于企业的基本面进行深入的研究，强调团队之间的合作分工配合。

他认为，做投资首先要独立思考，市场不断变化，基金经理要关注市场而又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不完全跟着市场走，形成自己的投资风格，发掘未被市场及时重视的投资机会、关注具有隐蔽资产的上市公司；其次是依靠团队的力量，自下而上发掘。

王亚伟认为，在任何一个时点，市场中总有相对被低估的股票，用这样的股票来更替组合中已相对非低估的品种，这样循环往复，以实现收益最大化。而要实现这样的目标，就需要自下而上地精选被市场相对低估的个股。这就势必要求组合覆盖的投资范围很广，因为相对价值可能出现在市场的任何角落。

“一只股票好不好，不应该孤立地去评估，而是要以全市场的角度综合考量。如果有比它更好的，那它就不是最好的。以最优替换次优，这样，组合整体就得以优化。”比如华夏大盘精选基金因关联关系不能买入的超级牛股中信证券，在王亚伟的眼中，尽管一年多来涨幅惊人，但不一定在每个时段都是最优，如果在某些时段能找到更优的品种替代它，资金整体使用效率就更高。

相对而言，华夏大盘精选基金更加注重股票的阶段性价值，也就是相对估值的变化，这与相当多的基金长期持有白马股的策略迥然不同。华夏大盘精选基金积极调整股票组合，根据市场环境和个股相对估值的变化相机操作。

（选编自：证券之星）

1.5.10 融通基金副总经理刘模林：专注领先成长型公司

融通领先成长基金今日开始集中申购，融通基金副总经理兼融通领先成长基金经理刘模林也开始其路演之旅。面对蜂拥而来的客户，他要解释的问题是“牛市有多长”、“应该买什么”、“怎么买”。

答案简洁明了，“牛市运行机制的改变将比指数重要”、“买领先成长的公司”、“买入优秀企业经营业绩的主升浪”。

1. A股的牛市机制

上证综指近期也冲上4000点。但一个问题也困扰着者，这就是对于大股东减持的担心，他们忧虑随后两年大股东减持会对市场形成巨大杀伤力。

“2006年始的大牛市是以盈利增长驱动为主导特征，这区别于此前的资金推动型牛市。牛市并非没有风险，市场太热肯定孕育泡沫，大股东减持将对价值显著高估的股票形成很大压力。但长期看，作为实业代表的大股东的参与，使投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者结构多元化有了质的突破，有助于拉长牛市进程。”刘模林认为，相比2006年，支撑牛市的理由并没有新变化。今年市场最大的不同是产业资本全面参与股票资产定价，股市运行机制的变化，其影响将日益显现。刘模林解释说，2006年大股东忙于股改，现在股份逐步进入流通，利益驱动使得以大股东为代表的产业资本全方位参与到资本市场定价中，包括股份减持、再融资、资产注入等。

“公司股价炒高了，大股东就会减持、再融资；公司股价太低的话，大股东可以选择增持买入。”刘模林说，“大小股东之间进入既博弈又共享的关系，以大股东为代表的产业资本参与定价后，有很大的积极性通过改变基本面来影响定价，或者利用市场的偏离。”

2. 关键是选好公司

4000点关口，很多人担心市场将展开调整。“其实，判断指数短期走向很难。我们的策略是以合适的价格买好公司。”刘模林认为，与其过于在意指数短期表现，不如关注市场运行机制改变和关注所投资企业基本面的变化。

刘模林是从熊市中走出的基金经理，他所管理的融通新蓝筹即使熊市业绩也很出色，2006年3月，理柏对中国基金业的首次评奖中，成为三年期稳定回报基金的惟一得主，重要原因在于他挑对了一批股票，如烟台万华、华侨城、振华港机，为基金持有人获取了良好的收益。

他用主旋律与变奏曲来形容市场变化，长期来看专注于分享优秀企业成长带来的回报，是获取良好投资收益的主旋律，同时，市场也会有变奏曲，比如低价股普涨，但变奏曲并不会改变主旋律的节奏。

刘模林选股的心仪对象是那些领先成长的公司。他表示，产业变化和股市制度变革两者都更有利于领先成长型公司：许多产业经过多年优胜劣汰，行业集中度已较高，恶性竞争大为减少，资源与市场要素向行业中的优势企业集中，这类公司日益脱颖而出，它们就是那些积累到相当程度、正在发生质变的公司，未来产生的资本回报与爆发力将十分惊人。投资这类公司，是分享中国经济增长最简明最有效的方式。

刘模林透露，选择公司时，主要从三个方面进行考察：第一个层面是公司治理、管理层的诚信；第二是企业增长模式、特质，如技术壁垒、品牌垄断专营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权，这些是企业与众不同的特质与核心竞争力；第三个层面是业绩增长水平与定价是否合理。

3. 分享企业经营业绩的主升浪

做投资的人都有这种感受，有时候重仓一只股票之后，股价却一直在盘整，而且买得太早，等待太长，往往也难以守得住。

“这就需要我们去把握推动股价背后的因素。”刘模林说。做基金经理以来，刘模林一直重视买入股票的逻辑，那就是分享企业经营业绩的主升浪。工科出身的他对企业成长过程从量变到质变的主升浪有着独特的理解，“给特定容量的水加热，水温会上升，停止加热水会慢慢冷却下来，当 100 度的水要变成同等温度的蒸汽时，需要吸收大量的热量。”而上市公司的股价运行也是如此，业绩增长的主升浪往往会带来股价的主升浪，这个阶段企业想要变差都很难，就像水蒸气要冷却下来还需要释放很大的能量。

在刘模林看来，较易出现业绩主升浪的公司既不是处于初创期的公司，也不会是人人皆知的大蓝筹，而是正在蓄势的成长型企业，一旦跨过那个临界点，就会有爆发性的增长。

4. 分享优秀企业成长的主升浪

“胜兵先求胜而后求战”，融通基金管理公司副总经理、投资总监刘模林熟读《孙子兵法》，他认为投资和打仗有着共通之处，“对投资而言核心思想有两方面：一是要知彼知己谋定而后动，客观看待市场、投资对象与自己；二是强调道，也就是对主趋势的把握，顺势而为才有大的赢面。”在刘模林看来，通过分享优秀企业经营成果的主升浪，来分享中国经济的高速增长，是最行之有效的一种“道”。

5. 把握主升浪

尽管知易行难，刘模林认为，一个成功的投资者，还是需要多些宏观视野，大局观和历史观，才能够见微知著，洞察事物发展的未来趋势。

学工科出身的刘模林，刚开始做投资时，从市场的角度研究大牛股的走势，发现它们都有一个共同特征——起动前都要经历相当一段时间的能量积累。后来到了公募基金，他转向关注上市公司的发展变化，顺应基本面之势来投资——因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股价表现最终是基本面变化的结果。

刘模林喜欢投资这类趋势已经形成、正在完成从量变到质变过程的公司。“这些公司既不处于初创期也不是人人皆知的大蓝筹，而是正在蓄势的成长型企业，一旦越过那个最难跨越的临界点，就会有爆发性的增长空间，利润的增速会大大快于收入的增速，也远远超出行业的水平。”刘模林表示，优秀企业的发展，都有一个加速上升期，即所谓的主升浪。

事实上，无论股票还是企业甚至一个人的成长，都有这样一个厚积薄发的过程，积累了足够的能量，然后爆发，让人刮目相看。认清企业的加速上升期，把握其股价的主升浪，这是刘模林获取超额收益的法宝，也是他对融通领先成长基金的理解。

“最重要的是要观察这种变化，准确把握要发生质变的临界区，时机的选择至关重要。买的太早，企业的变数大，等待的时间太长，你也很难守得住。”刘模林感受颇深。

十多年的投资经历，培养了刘模林捕捉大趋势的敏锐触角。2005 年 12 月初，刘模林在月刊中写了题为《告别制度性熊市迎来 A 股市场转折》的文章。同时，基于对中国资本市场即将发生转折的判断，融通基金公司 2005 年 11 月即开始布局中信证券，在 4 元多买入该股，2006 年一季度中信证券的快速上涨给基金的净值增长作了不小的贡献。

对市场转折期的清晰认识准确判断，给基金的投资带来了不菲的收益，在 2005 年下半年融通基金半年度排名第一。

6. 买入并持有

不过，刘模林对中信证券的投资也经历了小小的波折。“因为上涨太快，想通过波段操作来获取超额收益，过早卖出了中信证券，错过了中间一段涨升期。去年 11 月，基金又大量买回中信证券，获得了很好的回报。”

这次投资给刘模林留下了非常鲜明的印象和教训，“如果你已经选到爆发性增长的企业，请多给自己一点耐心。一个企业的上升趋势一旦确立，其成长不只会超出我们的想像，也会超出公司自己的预测。”

“我们越来越需要多一些实业的眼光来进行股票投资。”刘模林认为，在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证券市场实现制度性的转变后，还有一个非常重要的不可忽视的“势”——中国本土的一批优质企业正在成长。“制度的变革与企业的成长，是我们可以选择做一个长期投资者的重要背景。”

“中国经济要从大国发展为强国，许多产业经过多年的优胜劣汰，行业的集中度已较高，恶性竞争已大为减少，资源与市场要素向行业中的龙头企业、优势企业集中。”刘模林表示，“领先成长的公司日益脱颖而出，它们就是那些积累到相当程度、正在发生质变的公司，未来产生的资本回报与爆发力仍将十分惊人。”

刘模林较早开始管理的融通新蓝筹与即将发行的融通领先成长基金，都与这一观点一脉相承。“领先成长型公司是推动产业进步、中国经济转型的重要力量，投资这类公司，是分享中国经济增长最简明最有效的方式，它们的内在价值与安全边际性都较高。”

“如果选到这类经营正在进入主升浪的企业，我们所要做的就只有一件事——买入并耐心持有。”刘模林总结道。

7. 专注自己擅长的投资

“专注创造回报，短期暴富不可持续。”2006 年以来的牛市和赚钱感觉难免让人狂热，而日益无视风险。多年的投资经历后，刘模林觉得，“股市就像一本书，初看很简单无非低买高卖，进去后会发现很厚，有很多东西要学，在经历眼花缭乱的迷惘期后，又需要化繁为简，因为，你最终会发现投资的核心就是用你所擅长的方法在你熟悉的领域赚钱。你只能赚适合自己赚的钱，如果所有钱都想赚到，最后可能一无所获。”专注擅长的投资是控制风险、获取持续回报的关键。

刘模林用主旋律与变奏曲来形容市场的变化，“专注于分享优秀企业成长带来的回报，是获取良好投资收益的主旋律；同时，市场也会有变奏曲，比如今年以来的低价股行情，但变奏曲并不会改变主旋律的节奏。”

目前各种概念与题材充斥市场，比如资产注入题材、低价股逢低必炒等，“但这并不妨碍以内生增长为基础的企业的吸引力，对资产注入型企业，一定要评估注入资产的可持续增长能力，如果失去了这样一个根基就失去了原则，你的投资就充满了不确定性。”

“我们相信，顺应基本面发展之势来投资，投资收益的稳定性要大得多。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘模林表示，中国经济和股市正处在一个长周期的牛市中，其中必然伴随大的曲折起伏，这个过程中不同风格的投资都有各自赚钱的机会，无论是市场趋势投资还是基本面投资，坚持一致性的投资理念，都有自己的赢利面。正是基于这种判断，刘模林坚定了继续投资领先成长企业的信心。

“专注自己擅长的投资，可以帮助你冷静应对市场的情绪。”刘模林对自己的理念很有信心，“通过专注，我们可以过滤市场的噪声。”

8. 力求快乐投资

“策略重于预测，心态重于策略。”刘模林认为，重要的是要有一颗平常心，不为市场的短期涨跌所动。刘模林的理想是，力求要做到快乐投资。

“专业+平和，是我们对自己的要求。不要因为短期的排名而心态失衡。”刘模林认为，一个团队要取得持续的业绩，竞争机制不可避免，但和谐共享更重要；无论什么投资风格，需要有共同的投资语言，以达到团队效用和投资业绩的可复制性。

“功夫在诗外”，刘模林希望自己多点时间读书，“在这个信息泛滥的市场，你更需要那些充满智慧的文字来清洗自己的思想和心灵。”

阅读之外，刘模林还喜欢登山，健康的生活最重要，刘模林希望能将工作变成感受生活的一部分，“不要把投资和生活分割开，不要因为投资影响你的生活。”

“为将之道，当先治心。”在刘模林看来，投资的本质就是修炼自己的内心。如果你能战胜心里的魔鬼，在这场马拉松比赛中，你就能成为最后的赢家。

刘模林简历

1969年出生，华中理工大学机械工程硕士。具有十年证券从业经验，曾任武汉市信托投资公司证券总部研究部经理、花桥证券营业部经理；融通基金管理有限公司研究策划部策略和行业研究员、总监、机构理财部总监。现担任融通基金管理公司副总经理，同时担任即将发行的融通领先成长基金经理。

（选编自：金融之星）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.11 光大保德信总经理傅德修：抓住基金业的黄金机遇

2006 年的火爆行情成就了中国基金业的辉煌，证券市场的普涨行情使几乎所有的基金公司业绩都有较大幅度的增长。而 2007 年的结构性牛市，将真正考验基金公司的投研能力和内部管理能力，如何保持持续而稳定的发展，并在此基础上给予投资人理性、稳健的回报，成为一个新课题。光大保德信基金管理公司总经理傅德修给了我们一个答案。

2005 年 11 月 18 日，出任光大保德信基金管理公司总经理后，傅德修做的第一件事情就是根据中国证券市场的实际情况，加大了原有单纯依赖量化模型的选股模式的调整力度，表明傅德修将此作为扭转该基金乃至整个公司运营状况的关键点和突破口。

随后一年多的事实肯定了这种调整的意义。将选股模式从仅仅依靠定量分析转为定性定量双管齐下之后，公司投研部门的力量得到了进一步的充实。傅德修透露，其公司的投研部门不仅在人员数量上有较大的扩充，而且岗位配置也进行了调整。公司现在实行投研一体化策略，除研究员以外，基金经理也要参加研究。由于内地证券市场还存在一定的不对称因素，信息不对称是一种常态，因此公司鼓励投研人员去上市公司实地调研，获取第一手资料。

对投研模式的这种调整，是提高研究效率、实现业绩改善的基础。目前光大保德信旗下量化核心、红利、新增长三只股票型基金的业绩齐头并进，始终稳定保持在国内所有基金排名的前 1/4 之列，体现了光大保德信投研部门的整体实力。成立于 2006 年 9 月的新增长基金更是在同期成立的十余只基金中长期名列三甲之位。

光大保德信作为光大集团和保德信集团这两大金融巨擘在中国合作的标志性企业，董事会对于量化核心的业绩一直非常关心，对新的管理层工作上的支持也不遗余力。2005 年 10 月，量化核心业绩开始稳步回升。双方股东就将光大保德信的注册资本金由 1 亿元增加到 1.6 亿，使之成为当时注册资本最多的两家非银行系基金管理公司之一，极大地鼓舞了全体员工的信心。

傅德修表示，2006 年光大保德信在管理业绩和规模上实现了较大进步，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以说打了一场翻身仗，2007年将是光大保德信大步前进的一年。公司的短期目标是继续2006年以来的优秀业绩，努力保持在同业的前1/3。在此基础上，逐步完善公司的产品线，继续再开发符合特定客户需求的特殊产品。获得社保基金管理资格是公司的一个长期目标之一，相信通过不断提升现有基金的投资业绩，能够尽快获得监管机构的认可，在法律法规允许的条件下，扩大经营管理范围。

1.5.12 兴业基金杜昌勇：牛市也要追求安全边际

在大盘创出4000点新高之际，兴业基金投资总监杜昌勇提醒说，2007年后半年股市可能会不断出现大幅波动，无论是市场风险还是政策风险都在逐步加大。

不过，杜昌勇同时表示，市场仍处于牛市格局当中，强劲增长的经济数据和上市公司业绩以及宽松的流动性仍是支撑牛市的最坚实基础。随着上市公司年报披露结束，对业绩增长的追逐可能带来新一轮上涨热点。他认为，银行、钢铁等业绩增长快、估值相对平稳的板块以及前期调整较为充分的商业零售板块最值得关注。

资料显示，兴业基金旗下偏股型基金业绩出色，截至5月8日，兴业趋势基金成立20个月累计净值增长率达到339.19%；兴业全球视野基金成立8个月，累计净值增长率达到140.46%。

杜昌勇介绍说，投研团队研究实力的不断增强以及公司一个整体的投资风格则是旗下基金业绩增长迅猛的最主要原因。杜昌勇介绍说，兴业基金在买入任何一只股票前，都会对这家公司进行详细的研究论证，尽量追求绝对或相对的安全边际。但是一旦看好了，确定了，兴业基金就重拳出击，决不手软，然后长期跟踪持有，最典型的例子就是招商银行。这也是兴业基金业绩快速增长的根本原因。

同时，兴业基金不盲目追求规模的扩大，杜昌勇说，“我们公司发行的节奏相对较慢，基本是一年一个基金，虽然规模增长会相对较慢，但这样可以保证我们集中资源把每只基金都做好。”5月11日，兴业基金将对旗下趋势基金进行拆分，但仍拟将规模控制在80亿，以有效保持投资者利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种做法不仅为投资者带来了切实的回报，也为兴业基金带来巨大的品牌效应。兴业基金旗下的产品逐渐获得了渠道和客户的认可，即便在市场调整的时候，很多客户还是坚持持有兴业基金。

针对大盘创出4000点新高，兴业基金投资总监杜昌勇提醒说，2007年下半年股市可能会不断出现大幅波动，无论是市场风险还是政策风险都在逐步加大。他同时表示，市场仍处于牛市格局，强劲增长的经济数据和上市公司业绩以及宽松的流动性仍是支撑牛市的最坚实基础。

据悉，除了货币基金外，兴业基金旗下的兴业趋势基金成立20个月，累计净值增长率达到339.19%；兴业全球视野基金成立8个月，累计净值增长率达到140.46%。偏债型的兴业可转债基金自2004年5月成立以来，累计净值增长率为184.05%，同部分股票型基金相当。

杜昌勇说："我们公司旗下4只基金首发规模都不大，规模增长可以说几乎完全是依靠基金资产的自然增长，这与旗下基金这些年来业绩的持续优异表现是分不开的"。数据显示，截至目前，兴业基金公司管理的总资产规模达到124亿左右，较2005年末增长了近两倍多。

在基金业有句话叫"业绩为王"，业绩是基金公司最好的品牌。一些中小规模的基金公司，为了迅速发展壮大，往往会集中资源，打造一只旗舰产品。但是，像兴业基金公司这样旗下各个基金齐头并进，业绩表现都如此优异的现象在业内还是非常少见。杜昌勇认为，这与公司整体的战略规划、投研团队建设、人才培养机制等是分不开的。

杜昌勇说："我们公司发行的节奏相对较慢，基本是一年一个基金，虽然规模增长会相对较慢，但这样可以保证我们集中资源把每只基金都做好。"而投研团队研究实力的不断增强以及公司一个整体的投资风格则是旗下基金业绩增长迅猛的最主要原因。杜昌勇透露说，兴业基金在买入任何一只股票前，都会对这家公司进行详细的研究论证，尽量追求绝对或相对的安全边界。但是一旦看好了，确定了，兴业基金就重拳出击，决不手软，然后长期跟踪持有，最典型的例子就是招商银行，这也是兴业基金业绩快速增长的根本原因。

业绩的增长不仅为投资者带来了切实的回报，也为兴业基金带来巨大的品牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效应。杜昌勇表示，由于业绩持续增长，兴业基金旗下的产品逐渐获得了渠道和客户的认可，即便在市场调整的时候，很多客户还是坚持持有兴业基金。值得一提的是，作为2006年最赚钱的基金之一，兴业趋势基金即将实施拆分。很多投资者纷纷表示，将利用拆分后基金净值回归到一元附近的好时机，加大对兴业趋势基金的投资力度。

（选编自：全景网）

1.5.13 摩根富林明章硕麟：牛市中基金业尤其需要产品多元化

摩根富林明台湾公司董事长章硕麟认为，牛市中基金业尤其需要产品多元化。

曾经历我国台湾地区上世纪80年代和90年代两轮牛市的摩根富林明资产管理集团台湾区负责人、董事长章硕麟昨日在沪表示，牛市中基金业尤其需要注意旗下基金产品的多元化。

章硕麟以当年在台湾股市的经验称，在牛市中，股票型的金融产品会受到空前的欢迎。专注股票基金的基金公司也会获得空前的发展机会。但是，一旦牛市行情逆转，单纯偏重于股票基金的公司总是要受到更大的压力和重创，有的公司甚至可能一蹶不振。

“多种的金融工具（基金产品）可以给投资人更多的选择，同时也使得基金公司业务的发展获得更多依托。发展业务就跟喝水的水杯一样，如果你的水就在一个单一的杯子（业务偏重于一类产品），那么这个杯子倒了就什么都没有了。”

章硕麟认为，基金产品的多元化有两个方向。一个是在地区上进一步分散化，推出针对世界各金融市场的基金产品；比如日本股票基金、印度股票基金。另一种则是在资产配置上，推出针对不同资产品种的产品，比如债券型基金、保守配置型基金等等。两者都有相当的适用性。

据悉，目前摩根富林明集团采取多元化方向属于前者，即尽可能提供基于不同地区的投资产品，目前摩根富林明集团在台湾地区推出近70只基金产品中，单纯投资台湾市场的基金不过8个。以权益类资产配置比例看，所有基金配置台湾公司的总比重不到全部资产的6%。可见，产品和资产配置已经相当明显的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散化。

“当一个市场处于牛市中的时候，要保持清醒是很困难的。尤其是对于身处牛市行情的从业者而言。包括投资者以及整个市场都会有相当的压力。但是，对于从业人员来说，保持相对冷静的态度，始终是最重要的。”

（选编自：上海证券报）

1.5.14 汇丰晋信基金何寒熙：持有基金以逸待劳

今年以来股市一直处于宽幅震荡之中，股票型基金的净值也跟着上窜下跳，基金投资者的心理承受能力受到了重大考验。就像昨天股指再度的暴跌，让很多“基民”再次陷入痛苦的两难抉择：坚定持有还是暂时赎回避险？

对一个希望分享A股市场长期牛市收益的投资者来说，目前赎回基金，如果又没有其他优于基金的投资渠道，所面对的就是再投资风险，也就是错过基金未来收益的风险。如果你对自己目前持有基金的收益已经比较满意，同时对这只基金的未来不那么看好，希望把这笔钱转换为自己更为认可的基金，那么赎回、然后购买其他基金是可取的。但如果你选择赎回只是因为希望规避市场波动的风险，而赎回之后，你仍然希望在市场情况明朗以后继续投资同一只基金，那赎回似乎是没有必要的。

理由很简单，赎回基金、再买入基金需要支付高昂的手续费，一出一进加起来至少2%。更重要的是，想要做波段操作，买在最低点、卖在最高点，效果可能是适得其反。这源于人类的两大情绪：恐惧和贪婪。尽管很多人喜欢选时，但真正能做到“高抛低吸”的人却很鲜见。

既然波段操作并不容易，不如采用“以逸待劳”之计，以不变应万变，才是简易而有效的投资策略。数据表明，假设在1991年至2005年的15年间，你在任意一年的年初投资A股，持有满1年，按上证指数收益率计算，投资收益为负的概率为47%；持有满3年，投资收益为负的概率为38%；持有满6年，投资收益为负的概率降到10%；而只要持有满9年，投资收益为负的概率就降为零，至少可以保证不赔钱！

我国基金发展的历史同样证明基金是长期理财的有效工具。1998年至2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年我国偏股型基金（含混合型基金）的年均投资收益率是8.49%。第一批5只封闭式基金——基金开元、基金金泰、基金兴华、基金安信和基金裕阳，从1998年基金成立到今年1月12日，它们的净值平均累计增长366.55%。

所以，无论市场起起落落，只要长期牛市的格局没有改变，那么不妨保持良好的心态，4000点上同样可以“以逸待劳”，当然，也不可把以逸待劳的“待”字理解为消极被动的等待，对你持有的基金做定期的评估也相当必要。

兵法探源

战国末期，秦国起用已告老还乡的王翦，率兵攻楚。王翦率领六十万军队，陈兵于楚国边境，楚军立即发重兵抗敌。老将王翦却毫无进攻之意，只是专心修筑城池，摆出一派坚壁固守的姿态，暗在军中鼓励将士养精蓄锐，休养生息。一年后，楚军绷紧的弦早已松懈，将士已无斗志。王翦见时机已到，下令追击正在撤退的楚军。秦军势不可挡，公元前223年，秦灭楚。

此计强调：作战不一定只用进攻之法，关键在于掌握主动权，待机而动，以不变应万变，以静制动，积极调动敌人，创造战机，而不是让敌人调动自已。

（选编自：新浪晨报）

1.5.15 金牛基金经理语录

1. 富国天益基金经理陈戈：紧扣两大趋势

2007年我们预计市场仍将保持活跃，投资者将面临众多投资选择，但是投资陷阱也将产生。只有那些能够持续创造股东价值的企业才能在本轮牛市中长期胜出，并充分享受估值溢价。在全流通的大潮面前，层出不穷的虚幻的题材、概念，注定只能是昙花一现。在指数的上扬过程中，可能很多股票将重新踏上漫漫熊途。

富国天益价值基金仍将秉承“追求价值、注重成长”的投资理念，在自上而下的策略指导下，精选个股，做中长期投资布局。在行业配置方面，我们将以中国经济结构转型和产业升级两大趋势为主要线索，重点关注消费服务类行业，包括零售、食品饮料、餐饮旅游、金融服务、交通运输、消费电子、医药及医疗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务等行业；科技与创新产业，装备制造业；以及具有产业整合和并购机会的部分上游行业。

2. 广发聚富基金经理江涌、易阳方：警惕明显高估个股

从去年下半年开始到现在，我们发现越来越多的行业和公司的实际经营状况好于预期：钢铁没有出现我们担心的过剩，反而能逐步提价，而且敢于很果断地接受铁矿石价格上涨；一直供大于求不为人看好的水泥也出现局部短缺；电解铝也出人意料地享受了价格上涨和成本大幅下降的双重好处；煤炭没有出现预期中的过剩，火电的发电利用小时数下降也在减缓；工程机械内需加出口，使得整个行业充满吸引力……这些事情的发生，我们认为最终归根于经济的持续健康发展。但在充沛的市场资金拉动下，很多公司的估值到了我们能接受的上限，这也提醒我们不得不谨慎。

下一阶段，我们需要寻找的目标主要集中在三类：一类是公司业绩能持续保持高速成长的公司，其高增长率能够支撑目前已经很高的市盈率；另一类是具备全球竞争力、能够充分享受“中国转移”的制造业公司，这类公司的市场空间能突然放大很多；第三类是估值合理、高壁垒的垄断性质行业。我们认可牛市，但我们并不认为牛市会成为公司明显高估的借口。

3. 嘉实增长基金经理邵健：结构性机会依然存在

目前来看，市场总体上已无显著低估，部分企业的价格甚至对未来业绩已有较多的透支，但结构性的机会依然存在。我们将重点关注于中国经济中具备良好的增长性与增长的持续性、处于估值的相对洼地、以及受益于制度变革的一些行业与企业投资机会。

4. 景顺长城内需增长基金经理李学文：牛市格局可延续

市场整体估值与国际相比处于偏高的位置，过热迹象明显，短期市场有调整和消化的要求，但长期来看，A 股的上升趋势不会改变。从资金供求来看：一方面，我国外贸庞大顺差造成的流动性过剩在人民币大幅升值前难以改观；另一方面，我国居民的储蓄大幅流向资本市场的渠道已经打通，加上外资对我国资本市场虎视眈眈，未来股票市场优质公司供求严重失衡的局面将继续维持。而且，良好的宏观面和股改后公司治理结构的改善将推动上市公司整体业绩持续强劲增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，估值偏高的风险将随着时间的推移而逐步化解。因此，我们认为A股的牛市格局将继续延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

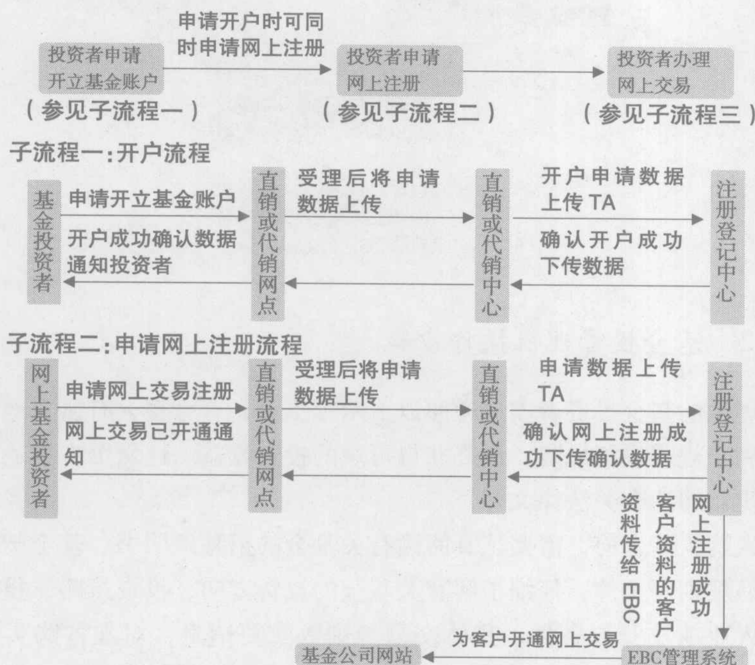
第 2 章

买卖基金有技巧

——如何寻找属于你的金矿

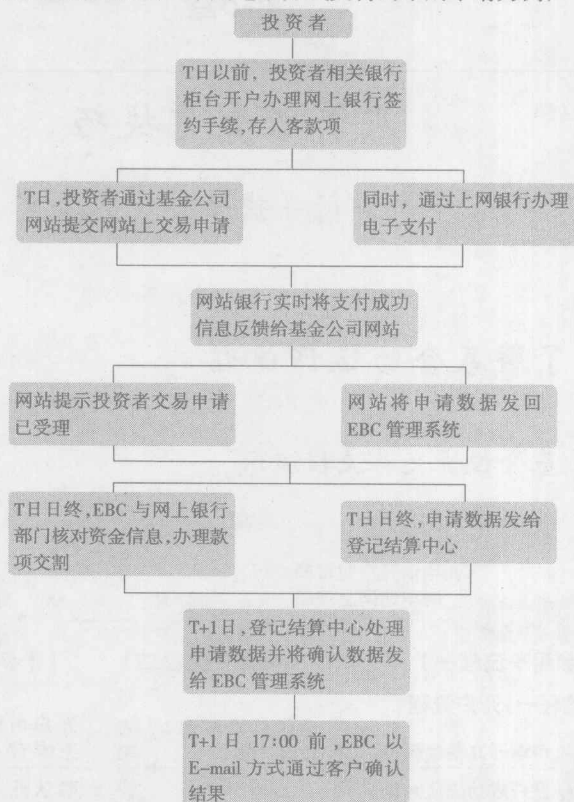
2.1 了解基金的运作流程

2.1.1 基金投资交易流程演示



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子流程三：网上交易流程（以采用电子方式支付的申购申请为例）



2.1.2 基金投资理性操作步骤

一个理性的基金投资者需要遵照以下六个步骤，有考察、有研究地进行基金投资，以利于规避投资风险，最终获得可观的投资收益。这六个步骤是：

第一步：阅读有关法律文件。

投资人购买基金前，需要认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件，仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标及基金管理人业绩及开户条件、具体交易规则等重要信息，对准备购买基金的风险、收益水平有一个总体评估，并据此作出投资决定。按照规定，各基金销售网点应备有上述文件，以备投资人随时查阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步：开立基金账户。

投资人买卖开放式基金首先要开立基金账户。按照规定，有关销售文件中对基金账户的开立条件、具体程序需予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金账户时查阅。

第三步：购买基金。

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。认购价是基金单位面值（1 元）加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关手续并确认认购。

在基金成立之后，投资人通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

投资人申购基金时通常应填写申购申请书，交付申购款项。款额一经交付，申购申请即为有效。具体申购程序会在有关基金销售文件中详细说明。申购资金单位的数量是以申购日的基金单位资产净值为基础计算的。具体计算方法须符合监管部门有关规定的要求，并在基金销售文件中载明。

第四步：卖出基金。

与购买基金相反，投资人卖出基金是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。其赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础计算的。

投资人赎回基金通常应在基金销售点填写赎回申请书。按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定，基金管理人应当于收到基金投资人赎回申请之日起 3 个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起 7 个工作日内，支付赎回款项。

此外，对于开放式基金来说，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资。

第五步：申请基金转换。

基金转换，是指当一家基金管理公司同时管理多只开放式基金时，基金投资人可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资人卖出一只基金的同时，买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该基金管理公司管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收。

第六步：非交易过户。

基金的非交易过户是指在继承、赠与、破产支付等非交易原因情况下发生的基金单位所有权转移的行为。非交易过户也需到基金的销售机构办理。

第七步：红利再投资。

红利再投资是指基金进行现金分红时，基金持有人将分红所得的现金直接用于购买该基金，将分红转为持有基金单位。对基金管理人来说，红利再投资没有发生现金流出，因此，红利再投资通常是不收申购费用的。

2.2 如何买卖开放式基金

2.2.1 开放式基金的认购程序

本节所写的步骤，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以基金招募说明书及发行公告书为准。

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：

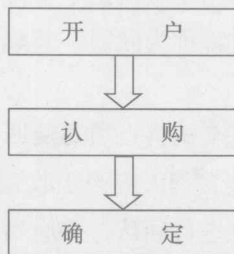


图 2－1 开放式基金的认购程序

第一步：办理开户。

1. 个人投资者开户手续

个人投资者申请开立基金账户一般须提供以下材料：

（1）本人身份证件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡。

（3）已填写好的《账户开户申请表》。

2. 机构投资者开户

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。

机构投资者申请开立基金账户须提供以下材料。

（1）已填写好的《基金账户开户申请书》。

（2）企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件。

（3）指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

（4）《法人授权委托书》。

（5）加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

（6）前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项：由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告为准。

第二步：认购。

1. 个人投资者认购流程

个人投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）本人身份证件。

（2）基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）。

（3）代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）。

（4）已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

2. 机构投资者认购流程

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）已填写好的《认购申请书》。

（2）基金账户卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件。

（4）前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）已填写好的《银行代销基金认购申请表》。

（2）基金账户卡。

（3）在代销银行存款账户中存入足额的认购资金。

（4）经办人身份证件原件。

3. 缴款

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

第三步：确认。

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

2.2.2 开放式基金申购与赎回的交易流程图

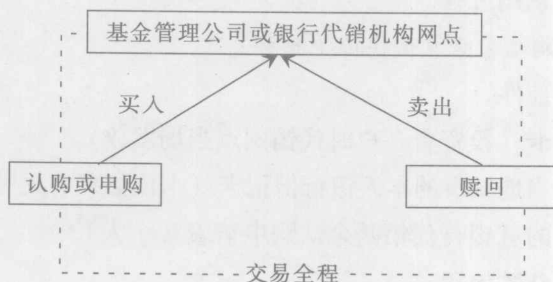


图 2－2 开放式基金申购与赎回交易流程

2.2.3 怎样办理开户手续？

基金账户是基金管理公司识别投资者的标识，是注册登记中心为投资者开立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、用于记载投资者的基金所有权及其变更信息的账户。

投资者在参与开放式基金认购、申购、赎回等业务之前必须到基金管理公司的销售机构，即在各地的直销网点或代销网点申请开立基金账户。

对某一基金管理公司而言，每个投资者只能申请开立一个基金账户。基金账户有注册登记人集中确认发放。销售机构 T 日受理投资者开立基金账户的申请，注册登记中心 T+1 日提供投资者的基金账户号，投资者可于 T+2 日在销售机构查询基金账户开户是否成功。

投资者开立基金账户的同时可以获得销售机构发放的交易账号卡。在基金账户开立当日，投资者可提交认购/申购申请，认购/申购的确认有效要以基金账户开立成功为前提。

各销售机构在受理投资者开立基金账户的申请时会要求投资者向销售机构提交开户申请表和如下资料：

1. 个人投资者

（1）本人有效身份证件（身份证、军官证、士兵证、护照等）的原件及复印件。

（2）预留印鉴卡。

（3）填妥的业务申请表。

（4）指定银行账户的证明文件及复印件。

（5）代办人有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书（如非本人亲自办理）。

2. 机构投资者

（1）加盖单位公章的企业法人营业执照复印件及有效的副本原件，事业法人、社会团体或其他组织提供民政部门或主管部门颁发的注册登记证书原件及加盖单位公章的复印件。

（2）法定代表人授权委托书。

（3）法定代表人身份证复印件。

（4）业务经办人身份证件原件及复印件。

（5）预留印鉴卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）填妥的业务申请表。

（7）指定银行账户的证明文件及复印件。

2.2.4 开放式基金的投资策略

1. 开始筹划投资于开放式基金的准备

如果你手上有了合适的资金，准备投资于基金，那么在投资之前，需要做哪些准备工作？

（1）明白自己，了解个人需求。

在购买基金之前，先要花点时间作一下自我评估。一般来说要考虑四个问题：

①收入支出情况：有多少钱可以投资？

首先需要考虑自己的财务状况，例如目前的收入、开支、储蓄以及额外的收入来源等。假如自己的财务状况比较宽裕，能够承担较高的风险，应采取比较进取的投资方针。相反，就应当采取比较稳健的投资方针。

②投资目标：为什么要投资，对收益有什么期望？

投资目标应该是根据自己的收入和支出情况确定的。人生历程中会有不同的需要。现在如何？短期内如何？长远又如何？无论自己投资目标是什么，关键是要切合实际，这样才能决定需要多少的回报。当然，如果希望投资能于一夜之间增长数倍，基金投资就未必能达到你的期望。

③投资期限：估计可以投资多长时间？

如果投资期限较长，就要相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。

④风险承受能力：对短期内的大幅亏损如何看？

每一位投资者都需要了解风险与回报的关系，以及学习如何在两者之间取得平衡。这个情况因人而异，因为它取决于每个人对风险的看法。例如，同一项投资策略，部分投资人会认为它稳健，但在其他投资人眼中却过于进取。了解自己对风险的看法和态度，有助于自己制定合适的投资计划。

（2）认识自己的投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上的基金也有不同的类型，注意阅读每种基金的基金契约、招募说明书或公开说明书，这些资料可以帮助了解基金的收益、费用和风险特征，从而判断某种基金是否切合自己的投资目标。此外，还需要注意各只基金的基金经理和基金管理公司的情况，从而对准备投资的基金有一个更全面的了解。这些资料都可以通过报纸、基金销售网点或基金管理公司的互联网站得到。

（3）了解投资需办理的手续。

开放式基金的买卖是很方便的，通常通过基金管理公司或代销银行的网点销售。在投资前您需要通过阅读基金契约、招募说明书及销售机构的规定了解需办理的手续，并准备需要提供的证件资料（例如身份证等），开立符合需要的银行卡并存入足够的资金。等将来条件成熟以后，还可以通过电话、自助终端、互联网等更方便的方式进行基金买卖。

2. 购买开放式基金的最佳时机选择

（1）要想判断短期大盘的走势，选择一个最佳的投资开放式基金的时机，是一件非常困难的事情，任何人也无法做出完全准确的判断。

（2）相对来说，投资者综合自己的财务状况、资金来源、资金成本、投资规模等因素采取分批投资的办法是一种较好的策略。但对于持有大额资金的投资者需要注意的是，由于大多数的基金公司对大额投资者有一定的费率折扣，投资者在考虑分批投资的策略时，还应该测算费率折扣对投资成本的影响。

（3）最后，从国外证券市场的走势看，在何时进行开放式基金的投资对投资者的长期收益没有太大的影响。

3. 证券市场下跌时的操作

国外的研究表明，证券市场呈现一种波动中上升的趋势，不管在证券市场哪个阶段买基金，长期的收益基本没有区别，投资者应把眼光放远，不要局限于短期。

2.2.5 开放式基金是如何发行的？

开放式基金在发行时，其总额虽然可以变动，但仍必须设定该基金的发行总额和发行期限，如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能成立。一旦出现这种情况，基金发起人应该将已认购款退还给投资者。

2.2.6 开放式基金是如何报价的，其买入价和卖出价是如何确定的？

开放式基金可以随时进行申购或者赎回。其申购和赎回价格每天由基金管理人根据一定的计价方式对外公开报价。

报价通常包括卖出价和买入价两种价格。卖出价又称认购价，是投资者认购基金单位的价格；买入价又称赎回价，是投资者向基金公司卖出基金单位的价格。

开放式基金的价格以基金资产净值为基础进行计算。一般基金的卖出价包括首次认购费用，或者为了吸引投资者，在报价时免掉销售费用；而买入价则除包括销售费用外，有时还包括一定比例的赎回费用，增加赎回基金的成本。用公式表示为：

卖出价＝基金单位资产净值＋首次购买费

买入价＝基金单位资产净值－赎回费

基金的首次购买费一般在3%～7%之间，有些新创立的基金为了吸引投资者，在首次推出时，不收首次购买费。

2.2.7 日常基金申购计算方法

基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中：

申购费用＝申购金额×申购费率

净申购金额＝申购金额－申购费用

申购份数＝净申购金额/T日基金单位净值

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产。
- 申购费率，由基金管理人定。

以华安创新基金的基金申购计算方法举例如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据华安创新基金公布的申购费率分为 1.2% 和 1.5% 两档：

（1）一次申购金额 1 万 ~1 000 万元（含 1 万元，不含 1 000 万元）的，申购费率为申购金额的 1.5%。

（2）一次申购金额高于 1 000 万元（含 1 000 万元），申购费率为申购金额的 1.2%。

投资者甲申购金额 1 万元，假设 T 日的基金单位净值为 1.200 元，则根据公式计算得出甲的：

申购费用 = 10 000 × 1.5% = 150 元

净申购金额 = 10 000 - 150 = 9 850 元

申购份额 = 9 850/1.200 = 8 208 份

投资者乙申购金额 30 万元，则根据公式计算得出乙的：

申购费用 = 300 000 × 1.5% = 4 500 元

净申购金额 = 300 000 - 4 500 = 295 500 元

申购份额 = 295 500/1.200 = 246 250 份

投资者丙申购金额 1 000 万元，则根据公式计算得出丙的：

申购费用 = 10 000 000 × 1.2% = 120 000 元

净申购金额 = 10 000 000 - 120 000 = 9 880 000 元

申购份额 = 9 880 000/1.200 = 8 233 333 份

2.2.8 日常基金赎回计算方法

基金的赎回支付金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额 = 赎回份数 × T 日基金单位净值

赎回费用 = 赎回金额 × 赎回费率

支付金额 = 赎回金额 - 赎回费用

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后三位。
- 赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。
- 赎回费率由基金管理人定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍以华安创新基金的基金赎回为例，举例说明：

根据华安创新基金公布的赎回费率统一按0.5%收取。

假设投资者甲赎回1 000份基金单位，T日基金净值为1.255元，则甲的：

赎回金额 = 1 000 × 1.255 = 1 255 元

赎回费用 = 1 255 × 0.5% = 6.28 元

支付金额 = 1 255 − 6.28 = 1 248.72 元

2.2.9 开放式基金申购和赎回的原则

（1）“未知价”原则，即申购、赎回价格以申请当日的基金单位资产净值为基准进行计算。

（2）“金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请。

（3）在限制申购的情况下，申购费用按单笔申购申请金额对应的费率乘以单笔确认的申购金额计算。

（4）当日的申购和赎回申请可以在当日15:00以前撤销。

（5）基金存续期间单个基金账户最高持有基金单位的比例不超过基金总份额的10%。由于募集期间认购不足、存续期间其他投资者赎回或分红再投资等原因而使个户持有比例超过基金总份额的10%时，不强制赎回但限制追加投资。

（6）基金存续期内，单个投资者申购的基金份额加上一开放日其持有的基金份额不得超过上一开放日基金总份额的10%，超过部分不予确认。

2.2.10 如何进行开放式基金的申购与赎回？

认购和申购都是申请购买基金单位的行为，其区别在于购买行为发生的时间框架和购买价格。在基金成立前的发行募集期内申请购买基金单位叫认购，购买价格为基金单位价格；在基金成立后申请购买基金单位叫申购，购买价格为当日基金单位净值。赎回是指开放式基金持有人按基金契约的规定，向基金管理人卖出基金单位的行为。操作时，投资者需向销售机构提供以下资料：

1. 个人投资者

由本人亲自办理，需提供：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）基金账户卡或交易账号卡原件。

（2）投资者身份证原件和复印件。

（3）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

如委托他人办理，需提供：

（1）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（2）投资者本人身份证复印件。

（3）被委托者身份证原件和复印件。

（4）投资者本人授权委托书。

（5）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

2. 机构投资者

（1）有效的营业执照原件（或营业执照复印件加盖发证机关印章）。

（2）法定代表人身份证复印件。

（3）经办人身份证原件及复印件。

（4）法人授权委托书。

（5）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（6）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

注册登记中心于 T+1 日确认投资者的 T 日交易申请，投资者于 T+2 日起可进行查询。正常情况下，赎回资金一般在确认之日起 7 个工作日内由销售机构划往投资者的指定银行账户。

2.2.11 开放式基金有可能无法及时赎回吗？

出现以下情形时可能无法及时赎回：

（1）由于出现巨额赎回的情形，即当天净赎回量超过基金规模 10% 时，基金管理人有权决定部分赎回。

（2）当连续出现巨额赎回时，基金管理人有权决定暂停赎回，即在一定时期内不接受任何赎回申请。

（3）首次认购结束后的三个月内封闭期不接受任何赎回申请。

当出现上述情形时，投资者的投资将可能无法及时变现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.12 开放式基金在银行购买是否有保底收入？

开放式基金是一种有风险的金融产品，业绩依赖于证券市场的未来走势和管理人的投资水平，没有绝对保底的收益率。所以在投资开放式基金前，投资者要作好对证券市场中长期走势的判断并增加对基金管理人的了解。

2.2.13 开放式基金和封闭式基金有哪些区别？

封闭式基金与开放式基金的主要区别通过表 2－1 可以看出：

表 2－1　开放式基金和封闭式基金的区别

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度，一般不能再增加发行	没有规模限制（但有最低的规模限制）
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金，需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式	现金分红	现金分红、再投资分红
费用	交易手续费：成交金额的 2.5‰	申购费：不超过申购金额的 5% 赎回费：不超过赎回金额的 3%
投资策略	封闭式基金不可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效	必须保留一部分现金或流动性强的资产，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理水平
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.14 开放式基金相对封闭式基金有哪些优势?

相对封闭式基金，开放式基金有以下优势：

1. 透明度高

开放式基金每天都会披露基金单位资产净值，准确体现基金运作的真实价值。

2. 流动性好

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回，避免了折价风险。另一方面，基金管理人为满足投资人的赎回需要，不会持有难以变现的资产，使组合流动性优于封闭式基金。

3. 更好的客户服务

投资开放式基金后，你可以享受到基金公司或代销商的一系列服务，比如账户查询和理财咨询，这些是封闭式基金所没有的。

2.2.15 开放式基金投资的收益来源是什么?

开放式基金在运作过程中收益来源有三：

1. 利息收入

指投资国债、金融债、企业债或银行存款产生的利息给付。

2. 资本利得

指买卖股票或债券获得的差价收入。

3. 其他收入

指运用基金资产带来的成本或费用节约计入的收入。

这些收益均包含在基金单位资产净值中，到一定时候会按照基金契约以分红形式分配给投资者。

2.2.16 基金转换指的是什么?

基金转换，是指当一家基金管理人同时管理多只开放式基金时，基金投资者可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即投资者卖出一只基金的同时，买入该基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金管理人管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收费用。

基金买卖的手续费比较高，所以，如果每次市场行情不好时，投资者都选择赎回基金，等市场行情向好的时候再申购，无疑会付出很大的投资成本。其实，完全没必要这样操作，现在很多基金公司都为投资者提供了基金转换的业务，即投资者在基金存续期间将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。通常的做法是在高风险的股票型基金与低风险的债券型基金、货币市场基金之间进行换转。

如果不考虑转换的手续费，则转出基金份额数量与转入基金份额数量的关系为：

转换后的基金份额数量＝转出基金份额数量×申请日转出基金份额净值×（1－转换费率）／申请日转入基金份额净值

投资者利用基金转换业务，可以用比较低的投资成本，规避股市波动带来的风险。一般而言，当股市行情不好时，将手中持有的股票型基金等风险高的投资品种，转换为货币市场基金等风险低的品种，避免因股市下跌造成的损失；当市场行情转暖时，再将手中持有的货币市场基金等低风险低收益品种转换成股票型基金或配制型基金，以便充分享受市场上扬带来的收益。

基金公司的基金转换业务为投资者提供了费率优惠，基金转换费用通常低于申购费，有些公司甚至不收。以广发旗下的基金为例，由股票型基金广发聚丰转换为货币市场基金时，只需支付0.5%的赎回费即可，市场向好时，再由货币市场基金转向广发聚丰，此时只需为货币市场基金新增收益的那部分基金份额补交1.5%的申购费即可。这样，市场低迷时，通过货币市场基金赚取了稳定收益，而且，再转为股票型基金时，还省去了那部分资金的申购费。

投资者可在开放日的交易时间段内，带上身份证、基金账户卡和银行卡到能办理基金转换业务的销售网点办理该业务。在第二个工作日可到受理业务的网点查询成交情况。

2.2.17 开放式基金的监管

1. 开放式基金受哪些部门的监管？

在我国，合法成立的开放式基金由中国证券监督管理委员会监管。开放式基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金必须遵守一系列的法律法规，它的信息披露要求尤其严格。

每一只合法设立的开放式基金都必须指定一个独立的托管人，他们通常是声誉良好的大型商业银行，托管人负有保证资产安全和监督基金管理人的职能。

开放式基金还有独立的会计师、律师等中介机构监督。

2. 政府是否会提供一些优惠性政策扶持开放式基金而使得其试点成功?

市场自有自己的规律，而不是政府干预所能控制的。尤其是中国的市场已经到了一个比较大的规模，政府对市场的控制作用会越来越小，证监会监管部门也在大力推进证券市场的市场化进程。

尽管基金业是一个非常有前途的行业，但是没有理由认为，开放式基金试点就一定会成功，也没人保证每一家试点基金都会成功。

2.2.18　开放式基金的风险与安全

1. 投资者如何跟踪自己的投资情况?

（1）投资者投资基金后，资产的名义所有权归托管人，资产的投资运作由基金管理人行使。投资人并没有权力决定资产的实际投资。

（2）开放式基金有严格的法律披露制度，投资者可以根据开放式基金的信息披露了解其实际运作，并做出自己对基金的投资决策。

（3）基金管理公司会提供大量的公开出版物及服务使投资者能及时了解到自己所投资的基金及证券市场状况。最新的基金资产单位净值可以通过电话、传真、互联网或者直接向销售机构查询。每个开放日的基金单位资产净值也会在至少一种证监会指定的刊物上公布。

2. 如果基金公司倒闭，所投资的基金会不会受影响?

为了确保基金资产的安全性和操作的专业性，基金的管理与保管是分开的，且资产存放于独立的基金专户，这是基金组织结构与运作上最大的特点。基金作为一种集合投资方式，为了达到资金运作上的透明化和专业化管理，资金所有的进出均委托独立的基金托管银行执行，基金管理公司只负责操作和管理。因此存放在托管银行的资金是以基金专户的形式存储的，该专户是独立的，属于所有基金投资人。若基金管理公司倒闭，其所有债权人也无权动用基金专户资产。即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托管银行也面临危机，基金资产的安全性也仍然受到保障。

3. 投资于开放式基金后投资者如何控制自己的资金?

投资者投资于基金后，资产由托管人保管，资产的投资运作由基金管理人进行。投资人虽然无权决定资产的实际投资，但是投资者可以在任何一个营业日将投资套现或转换至其他基金，赎回资金一般会在7日内从基金托管账户向投资者预先指定的银行存款账户划出。同时，开放式基金有严格的信息披露制度，投资者可以方便地掌握投资组合的最新情况。基金管理公司会提供大量的公开出版物及服务，使投资者能及时了解到自己的投资及市场状况。最新的基金净值可以通过电话、互联网向基金管理公司查询。每日基金单位净值也会在各主要报刊上公布，例如中国证券报、上海证券报、证券时报等。

4. 如果基金不成立，认购的资金会回到投资者的账户上吗?

如果基金不成立，基金管理人将承担基金募集的所有费用，已募集的资金并加计银行活期存款利息，必须在发行期结束后（通常在3个工作日、但不超过30天）退还到投资者的账户上。

2.2.19 开放式基金费用与税收

1. 与封闭式基金相比开放式基金的收费是否太高

同封闭式基金相比，开放式基金的管理费和托管费基本是一致的，多出的是要收取的销售费用（购买时或赎回时收）。收取销售费用的主要原因是：

（1）开放式基金通过商业银行代销或基金公司直销，需要有一定的收入来补偿这部分支出。

（2）开放式基金和封闭式基金的一个很大区别是，开放式基金向投资者提供的服务非常全面，而封闭式基金提供的很少，这也需要一定的收入弥补。

（3）开放式基金投资者和投资额处于一种不确定性状态，增加了基金管理人的流动性管理难度，有些投资者的频繁申购与赎回，增加了长期投资者的成本，因此，收取销售费用在一定程度上是为了抑制这种行为，保护长期投资者利益。目前，开放式基金的费率是由证监会统一规定的。

与国外证券投资基金的费率相比较，我国开放式基金的费率水平并不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 购买开放式基金既收申购费，又要收基金管理费的原因

申购费和管理费两者之间是存在区别的。

申购费为申购或赎回时支付的一次性费用，由投资人直接支付给基金管理公司。开放式基金收取申购费主要用于支付销售费用，包括代销机构的佣金、广告费以及其他方面的营销费用的支出。投资年限越长，投资者每年实际负担的销售费率越低。与此同时，投资者可以享受到比封闭式基金更多的服务，如基金管理公司会向投资者提供基金价格和自己账户的查询、提供理财咨询、市场咨询等方面的服务。

管理费用是对管理人管理服务和成果的回报，它是每年从基金资产中扣除的，不由投资者直接支付。

投资者评价一只基金的总体费用需要考虑以下三个方面：

（1）投资者应当按照基金的各种披露信息了解该基金的全部收费情况。

（2）对投资者来说，评价费用水平之前，应当评估自己投资这只基金的年限，即使是同一只基金，投资年限不同，总体的费用水平也有很大区别。

（3）投资者应当对拟投资的基金和其他同类基金的收益、费用和风险水平进行比较。扣除费用之后的收益风险水平给投资者带来满意程度才是最重要的。

3. 对开放式基金投资者的税收规定

一般情况下，基金的投资者会涉及三种税金：

（1）所得税，针对投资者的红利和资本利得征收。

（2）交易税，基金在交易时需要缴纳的税金。

（3）印花税，交易中的有关单据须缴纳的税金。

由于各国和地区的社会经济发展状况不同，对于各税种征收的规定有较大差别。我国目前对个人投资者的基金红利和资本利得暂未征收所得税。对企业投资者获得的投资收益应并入企业的应纳所得额，征收企业所得税。基金的投资对象是证券市场。基金的管理人在进行投资时已经缴纳了证券交易规定的各种税率（包括印花税），所以投资者在申购和赎回开放式基金时也不需缴纳交易税。对投资者买卖基金单位也暂不征收基金印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.20 开放式基金收益、分红问题

1. 封闭式基金的盈利性是否比开放式基金更高?

（1）开放式基金和封闭式基金的价格决定方式不同，投资者买卖封闭式基金的价格受市场供求影响较大，其收益与基金资产净值没有直接的联系，而开放式基金的申购赎回价格则是由基金单位资产净值加减一定手续费计算出来的，两者的投资收益没有直接的可比性。

（2）相对于封闭式基金而言，开放式基金赎回业务的确有流动性管理的压力，但没有充分的理由说明其会对基金的收益带来明显的影响。反之，由于开放式基金的运作更加规范、透明，对基金管理人的要求更高，相对于封闭式基金，开放式基金在国际上得到了更大的发展。

2. 开放式基金的投资收益为什么不能保底?

虽然开放式基金是进行组合投资，但还是投资于证券，证券市场本身的风险不可回避。基金的投资是国债和股票的投资组合，因此其面临的风险是单只股票和国债具有的风险的加权平均。在证券市场上，风险和收益是对称的，只要基金承受了风险，必然无法保证一定的收益，因此基金不保底。

3. 开放式基金的获利方式有哪些?

投资开放式基金赚的是“基金净值上涨”的钱，不像封闭式基金，上市后的价格可能会受市场供需的影响产生溢价或折价的情形。购买开放式基金可以通过两种方式获利：

（1）净值增长。

由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。而基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位数时所得到的净值差价，也就是投资的毛利。再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

（2）分红收益。

根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。

4. 购买开放式基金后何时获得基金分红？每年分红的具体时间是什么时候?

基金分红每年进行一次，收益分配比例不低于基金净收益的 80%。收益分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配在基金会计年度结束后的 4 个月内（每年 4 月末之前）实施。

5. 投资者可以选择哪些分红方式?

目前的开放式基金一般都会向投资者提供两种可供选择的分红方式，即取得现金或红利再投资。红利再投资是基金管理公司向投资者提供的直接将所获红利再投资于基金的服务。选择现金形式的，红利将于分红实施日从基金托管账户向投资者预留的银行存款账户划出。如果暂时不需要现金，而想直接再投资，就可以选择红利再投资方式，在这种情况下，分红资金将转成相应的基金单位并记入你的账户，一般免收再投资的费用。如果投资者想变更原来选择的分红方式，可以到办理基金业务的基金管理公司或代销机构营业网点办理变更手续。

6. 基金红利分配是否自动转入账户?

可以自动转入，基金默认的分红方式为再投资分红。但如果投资人改变设置，选择“现金分红”方式，则必须尊重投资人的选择。

2.3 如何买卖封闭式基金

2.3.1 封闭式基金是如何发行的?

在国外，封闭式基金在发行时，除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

目前在我国，封闭式基金主要采取上网定价的发行方式，因此，在发行期内认购资金会大幅超过基金的发行规模，所以需要“配号摇签”，适当分配基金份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 封闭式基金申购与赎回的交易流程图

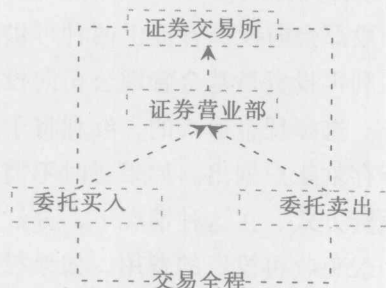


图 2－3　封闭式基金申购与赎回的交易流程

2.3.3 购买封闭式基金的手续

封闭式基金的基金单位像普通上市公司的股票一样在证券交易市场挂牌交易。因此，跟买卖股票一样，买卖封闭式基金的第一步就是到证券营业部开户，其中包括基金账户和资金账户（也就是所谓的保证金账户）。

如果是以个人身份开户，就必须带上你的身份证；如果是以公司或企业的身份开户，则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。在开始买卖封闭式基金之前，必须在已经与你所选定的证券商联网的银行存入现金，然后到证券营业部将存折里的钱转到你的保证金账户里。在这之后，可以通过证券营业部委托申报或通过无形报盘、电话委托申报买入和卖出基金单位。必须注意的是，如果已有股票账户，就不需要另外再开立基金账户了，原有的股票账户可以用于买卖封闭式基金。但基金账户却不可以用来买卖股票，只能用来买卖基金和国债。

2.3.4 封闭式基金的定价和折价率

封闭式基金设立后，投资者持有的基金份额可以到证券交易所上市交易，但基金的规模不再变动，所以称之为“封闭式”基金。也就是说，开放式基金的“份额买卖”是在投资者与发起这只基金产品的基金公司之间进行的，而封闭式基金的“份额买卖”是在投资者之间进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封闭式基金的定价是在证券交易所即二级市场投资者的买卖过程中，根据供求关系形成的。封闭式基金的净值是根据基金的投资情况，按照基金总资产除以基金总份额算出的，是每一份基金份额实际代表的基金资产额。价格与净值不符是由供求关系决定的。

目前封闭式基金的价格大多低于净值，即主要是折价交易，而在封闭式基金成立之初也曾出现过溢价交易的情况。开放式基金的申购与赎回是根据净值计算的，而封闭式基金由于是投资者之间的买卖，所以价格受到供求关系的影响。当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。

折价率 =（单位份额净值 – 单位市价）/单位份额净值

根据此公式，折价率大于 0（即净值大于市价）时为折价，折价率小于 0（即净值小于市价）时为溢价。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。

由于规模限制、流动性影响，封闭式基金普遍存在的折价率。高折价率是目前引发投资的重要因素。

例如，某一封闭式基金某日净值为 2.23 元，当天的收盘价为 1.76 元，那么，这只基金的折价值就是：

2.23 – 1.76 = 0.47（元）

折价率就是：

(2.23 – 1.76) /2.23 = 21.08%

以后封转开的时候就算这只基金不涨也不跌，也能有 21.08% 的收益。

2.3.5 封闭式基金投资策略

封闭式基金目前市场折价率非常高，说明有着极大的市场潜力和机会。投资者在投资封闭式基金时，需要掌握以下一些投资原则。

（1）注意选择小盘封闭式基金，特别是注意小盘封闭式基金的持有人结构和十大持有人所占的份额。

如果基金的流通市值非常小，而且持有人非常分散，则极有可能出现部分主力为了争夺提议表决权，进行大肆收购，导致基金价格出现急速上升，从而为投资者带来短线快速盈利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）注意选择折价率较大的基金。

因为封闭转开放以后，基金的价格将向其价值回归，基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。

（3）要适当关注封闭式基金的分红潜力。

（4）关注基金重仓股的市场表现和股市未来发展趋势。

如果未来行情继续向好，基金重仓股涨势良好，会带动基金的净值有继续增长的可能，将使得基金更具有投资价值。

（5）投资封闭式基金要克服暴利思维。

如果基金出现快速上涨行情，要注意获利了结。按照目前的折价率进行计算，如果封闭式转开放的话，其未来的理论上升空间应该在22%～30%，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

2.4 如何买卖货币市场基金

2.4.1 货币基金知识

1. 货币市场基金是什么样的投资品种？

货币市场基金首先是开放式基金大家族中的一种，并且它是介于银行存款和其他各种证券投资基金（比如股票型基金、债券型基金等）之间的一种理财工具。也就是说，对于投资者而言，买货币市场基金所承担的风险是所有基金产品中最小的，而流动性却是开放式基金大家族里最高的，且收益十分稳定。总之，货币市场基金是一种具有高安全性、高流动性和高稳定性的投资基金品种。在很多发达国家，它几乎是家庭和企业最主要的投资理财工具。

2. 货币市场基金的投资运作范围主要有哪些？

顾名思义，货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。目前，基金的投资范围主要包括：短期国债（剩余期限小于397天）、中央银行票据、银行背书的商业汇票、银行承兑汇票、银行定存和大额可转让存单以及期限在一年内的回购等货币市场工具等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币市场基金是一个天然的避风港，在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益，又保障了本金的安全。

3. 购买货币市场基金，投资者享受的投资收益如何?

我们中国人偏好银行储蓄，但在连续多年不断下降的利率环境下，又苦于无资无力去投资较高风险的股票或其他各类投机品种。而货币基金在国外又称“准储蓄”，它是一种比储蓄收益更具潜力的投资。

在确保安全和流动性的基础上，按照我们进行的测算，投资货币基金过去4年的平均年回报率超过3%，远远高于银行一年期定期存款。

4. 购买货币市场基金，投资者将承担哪些风险?

货币市场基金投资范围全部是短期的、高安全性的货币市场品种，而投资目标就是赚取这些短期投资品种的票面利率。客户购买了货币市场基金，既可以获得相应的投资收益，今后条件成熟时又可以对在货币市场基金中以基金单位形式持有的资金直接消费、转账、签发支票等。

此外，货币市场基金投资工具的到期时间很短、质量较高且相对稳定，因此具有高度流动性，不易受制于市场波动，基金也极少发生持有品种的发行主体不能如约还本付息的情况。所以，风险在整个基金家族中是最小的，“准储蓄”的别名也由此而来。

2.4.2 货币市场基金的特点

货币市场基金是投资于货币市场（一年以内，平均期限120天）的投资基金。主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、公司债券等短期品种。与传统的基金比较，它具有以下特点：

（1）货币市场基金的基金单位资产净值是固定不变的，一般一个基金单位是1元，这是与其他基金最主要的不同点。

投资货币市场基金后，投资者可利用收益再投资，增加基金份额，投资收益就不断累积。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）货币市场基金的评价标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值获利不同。

（3）货币市场基金的流动性好、安全性高，这是因为货币市场是一个低风险、流动性高的市场。

（4）货币市场基金的风险性低、投资成本低。

货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为4～6个月。因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。货币市场基金通常不收取赎回费用并且管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的0.25%～1%，比传统的基金年管理费率1%～2.5%低很多。

货币市场基金除具有收益稳定、流动性强、购买限额低、资本安全性高等特点外，还有其他一些优点，比如可以用基金账户签发支票、支付消费账单；通常被作为进行新的投资之前暂时存放现金的场所，这些现金可以获得高于活期存款的收益，并可随时撤回用于投资。一些投资人大量认购货币市场基金，然后逐步赎回用以投资股票、债券或其他类型的基金。许多投资人还将以备应急之需的现金以货币市场基金的形式持有。有的货币市场基金甚至允许投资人直接通过自动取款机抽取资金。

2.4.3 货币市场基金收益何时开始计算？

1. 对于当日申购与赎回时，收益的计算

对于当日基金份额的申购，自下一个工作日起享受的基金分配收益。而当日赎回时，从下一个工作日起不再享受分配收益。如你在4月11日（周一）申购了基金份额，那从4月12日（周二）起开始享有并计算基金收益。而如果在4月11日赎回了基金份额，那将享有4月11日的收益，但是从4月12日起的基金收益就不再享有。

2. 如果在周五申购与赎回时，收益的计算

投资者于周五申购的基金份额不享有周五和周六、周日的收益；于周五赎回的基金份额则享有周五和周六、周日的收益。也就是说：如果你在4月7日（周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五）申购了份额，那么基金收益将从4月11日（周一）开始计算；如果在4月7日（周五）赎回了份额的话，那么除了享有4月7日（周五）的收益之外，还同时享有4月8日（周六）和4月9日（周日）的收益，从4月11日起则不再享受收益。

3. 遇上节假日，收益的计算

节假日的收益计算基本与在周五申购或赎回的情况相同。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；于法定节假日前最后一个开放日赎回的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。以"五一"长假为例，如果在4月30日时申购了基金份额，那么收益将会从5月8日起开始计算；如果在4月30日赎回了基金份额，那么4月30日的收益可享受，并同时包括了5月1日至5月7日的收益。5月8日就不再享受该基金的收益。

2.5 如何买卖 LOF 基金

2.5.1 LOF 基金的四大卖点

（1）存在"套利"的机会。

这可能是LOF最大的特色和卖点。那么，套利是怎样实现的呢？LOF在场外是按照基金净值进行申购赎回，而在场内是通过实时价格进行交易。当场内的交易价格与场外基金净值出现价差时，投资者就可以利用转登记方式，将价格低的场所份额转向价格高的场所，获取差价收益，达到套利目的。

但是必须提醒广大投资者：LOF虽然为投资者提供了套利机会，但不是每一个人都有能力获得套利收益的，投资者在套利过程中一定要考虑场内场外的交易费用成本和时间风险。时间风险是因为市场间转登记需要T+2日确认所产生的。

（2）LOF的交易方式多样化，可以利用交易所电话、网络方式进行，改变了传统开放式基金单纯柜台服务的"一对一"交易模式，交易更方便、快捷。

不少人原来就因为基金买卖太不方便，没时间到银行办手续而对基金望而却步，LOF或许能让你踏出这一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）信息透明度越高、投资的风险就会更小。

LOF 的交易方式提高了基金运作的透明度。由于它要在交易所买卖，必须遵守交易所的信息披露规则，因此 LOF 的信息披露将更加及时、透明。

（4）网上交易成本相对低廉，通过交易所买卖基金单位的双边费用最高为0.5%。

2.5.2 ETFs 与 LOF 的区别与联系

1. ETFs、LOF 的特点

ETFs 指可在交易所交易的基金。ETFs 通常采用完全被动式管理方法，以拟合某一指数为目标。它为投资者同时提供了交易所交易以及申购、赎回两种交易方式：一方面，与封闭式基金一样，投资者可以在交易所买卖 ETFs，而且可以像股票一样卖空和进行保证金交易（如果该市场允许股票交易采用这两种形式）；另一方面，与开放式基金一样，投资者可以申购和赎回 ETFs，但在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票。ETFs 具有税收优势、成本优势和交易灵活的特点。

LOF 是对开放式基金交易方式的创新，其更具现实意义的一面在于：一方面，LOF 为“封转开”提供技术手段。对于封闭式基金采取 LOF 完成封闭转开放，不仅是基金交易方式的合理转型，也是开放式基金对封闭式基金的合理继承。另一方面，LOF 的场内交易减少了赎回压力。此外，LOF 为基金公司增加销售渠道，缓解银行的销售“瓶颈”。

2. ETFs 与 LOF 的区别和联系

LOF 与 ETFs 相同之处是同时具备了场外和场内的交易方式，二者同时为投资者提供了套利的可能。此外，LOF 与目前的开放式基金不同之处在于它增加了场内交易带来的交易灵活性。

二者区别表现在：

（1）ETFs 本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而 LOF 则是普通的开放式基金增加了交易所的交易方式，它可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票，而 LOF 则是与投资者交换现金。

（3）在一级市场上，即申购赎回时，ETFs 的投资者一般是较大型的投资者，如机构投资者和规模较大的个人投资者，而 LOF 则没有限定。

（4）在二级市场的净值报价上，ETFs 每 15 秒钟提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

2.5.3 如何运用 ETFs 和 LOF 进行投资？

对 LOF 而言，投资者的投资行为可以相对简单。如果看好相关的开放式基金，比如看好了某基金公司的某只开放式基金，那么，你就可以像买进封闭式基金一样买进它，也可以在其发行之际买进。其次，激进一些的投资者还可以进行一些短线的操作。当然这必须在对基金净值有足够把握的前提下进行，因为毕竟 LOF 是一天公布一次净值。

对 ETFs 而言，投资者就应当进行一些选择了，如选择产品、选择时机。

1. 选择产品

投资者在诸多的 ETFs 中选择适合自己的品种，是有一定方法的：一是要了解；二是要认为其指数将在长期内上扬；三是指数适合自己的投资风格。比如，风险偏好型投资者适合购入小盘股 ETFs，而风险厌恶型投资者，则适合购入蓝筹型的 ETFs。

2. 选择时机

从国外的经验来看，最好是在指数调整 20% 的时候介入，追高买进 ETFs 将和追高买入股票一样。当前上证 50 指数由最高点调整到近期最低点（收盘价）最大幅度达到 22%，理论上是一个买进时机。当然这只是一个经验选择；相反，如果你认为上证 50 指数未来不可能走高，其未来收益可能比不上储蓄收益，那么，你显然就不应当投资上证 50ETFs。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6 如何买卖 ETFs 基金

2.6.1 ETFs 的“实物申购、赎回”

ETFs 的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成份股情况，公布“实物申购与赎回”清单（也称“一揽子股票档案文件”）。投资人可依据清单内容，将成份股票交付 ETFs 的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs；以上流程将创造出新的 ETFs，使得 ETFs 在外流通量增加，称之为实物申购。实物赎回则是与之相反的程序，使得 ETFs 在外流通量减少，也就是投资人将“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs 转换成实物申购赎回清单的成份股票的流程。

ETFs 的实物申购与赎回只能以实物交付，只有在个别情况下（例如，当部分成份股因停牌等原因无法从二级市场直接购买），可以有条件地允许部分成份股采用现金替代的方式。

举例而言，对于上证 50 指数 ETFs，“申购”是指用“一揽子”指数成份股股票换取一定数额的 ETFs 基金份额。例如，投资者可使用 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票，换取 100 万份 ETFs 基金份额（即 1 个“最小申购、赎回单位”）；或者 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票，换取 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”）。

“赎回”的过程则相反，是指用一定数额的 ETFs 份额换取“一揽子”指数成份股股票，例如，100 万份 ETFs 基金份额（1 个“最小申购、赎回单位”）可以换取 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票。如果是 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”），则可以换取 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票。

可见“实物申购、赎回”的交易对手方是投资者和基金。

2.6.2 什么是“最小申购、赎回单位”?

ETFs 实物申购与赎回的基本单位，称为“最小申购、赎回单位”（creation

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

unit）或“实物申购基数”。每一只 ETFs“最小申购、赎回单位”可能不尽相同，以上证 50 指数为标的的首只 ETFs 为例，其“最小申购、赎回单位”为 100 万份基金份额。由于“最小申购、赎回单位”的金额较大，故一般情况下，只有证券自营商等机构投资者以及资产规模较大的个人投资者才能参与 ETFs 的“实物申购与赎回”。

2.6.3 ETFs 的“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联？

ETFs“实物申购与赎回”机制是这一产品结构的精髓，正是这一机制才迫使 ETFs 价格与净值趋于一致，极大地减少了 ETFs 折（溢）价幅度。在大多数情况下，套利一定需要进行申购或赎回，ETFs 的套利行为如下：

（1）当 ETFs 在交易所市场的报价低于其二级市场以低于资产净值的价格大量买进 ETFs，然后于一级市场赎回“一揽子”股票，再于二级市场中卖掉股票，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETFs 在交易所市场的交易价格受到机构套利买盘进场而带动报价上扬，缩小其折价差距，产生让 ETFs 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

（2）当 ETFs 在交易所市场的报价高于其资产净值时，也就是发生溢价时，机构可以在二级市场买进“一揽子”股票，然后于一级市场申购 ETFs，再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此前申购得到的 ETFs 卖出，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETFs 在交易所市场的交易价格受到机构套利卖盘进场而带动报价下跌，缩小其溢价差距，同样产生让 ETFs 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

也正是由于此一套利机制，让机构乐于积极地参与 ETFs 交易，进而带动 ETFs 市场的活跃。当套利活动在交易所 ETFs 市场上比较活跃时，ETFs 的折、溢价空间将会逐渐缩小；当 ETFs 在交易所市场的报价与资产净值趋于一致时，又会加强一般中小投资人投资 ETFs 的意愿，进而促使整体 ETFs 市场更加蓬勃发展，因此，此一套利机制是促使机构与中小投资人积极进场的非常关键因素，也是塑造一只成功 ETFs 不可或缺的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6.4 ETFs 的套利要点

从理论上说，套利机制的存在可以保证基金净值与交易价格基本一致，但要真正完成套利，并从中获取收益，还需要一定的条件。

（1）要保证"一揽子"成份股以及 ETFs 在二级市场上有良好的流动性，因为套利有最低申购赎回规模限制，机会转瞬即逝，保证"一揽子"股票和 ETFs 份额的及时成交对把握套利机会来说非常重要。没有良好的市场流动性，迅捷的组合交易技术支持，投资者的套利交易就不可能顺利进行。

（2）投资者的套利行为会承担一定的成本，包括固定成本和可变成本。

固定成本是指投资者在套利的过程中所产生的交易费用，比如佣金、手续费、申购赎回费等。可变成本包括立即完成交易的冲击成本及延时完成交易的等待成本。因此，足够低的套利成本是保证套利成功的必要条件。只有买卖价差收入高于交易成本，套利才能获利。在国外，由于有二级市场的卖空机制和融资融券机制，使得投资者的套利较为方便易行，降低了套利的风险。因为套利交易中两个反向交易的间隔时间越长，套利存在的价格折溢价减小的可能性越大，投资者面临的风险也就越大。国内虽无上述交易机制，但只要成份股和 ETFs 的市场流动性足够好，投资者借助于技术手段可以很方便地买入股票组合，转换成 ETFs，并将 ETFs 卖出，这样套利交易就会顺利完成。

2.6.5 中小投资者投资 ETFs 的策略

（1）中小投资者可以通过二级市场如同投资封闭式基金一样投资上证 50ETFs。

ETFs 是一个指数基金，并且 ETFs 的交易机制决定了基金的二级市场价格将会非常接近于基金的净值，不会出现封闭式基金大幅折价的情况，投资者可以获得与标的指数基本相当的投资收益，风险也比购买个股要小，所以对于广大中小投资者，这是一个很好的投资产品。

（2）投资 ETFs 可以进行波段性操作。

中小投资者不仅可以长期持有，获取与上证 50 指数相当的收益，而且有经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验的投资者还可以进行波段性操作，赚取收益。

（3）投资 ETFs 也有风险。

指数下跌的风险是 ETFs 投资者所面临的主要风险，另外，ETFs 还有一定的折溢价风险。由于套利机制使得 ETFs 的二级市场价格与净值接近，投资者应能以接近基金净值的市价买卖 ETFs，所以当 ETFs 市价高于（低于）净值幅度较大时，投资者不宜追涨（杀跌），以免以不合理的价格买进（卖出）ETFs 而遭受损失。

2.6.6 机构投资者投资 ETFs 的策略

（1）上证 50ETFs 买卖方便，交易成本低，流动性好。

为机构投资者提供了很好的指数化投资工具，机构投资者也可在上证 50ETFs 基础上很好地进行波段操作。

（2）为机构投资者提供了一个瞬时套利的交易机制。

为机构投资者提供了一个新的盈利模式：实时跟踪上证 50ETFs 在二级市场上的价格和上证 50ETFs 净值的差异，一旦套利空间超过套利成本，进行瞬时套利，可获得套利利润。

（3）套利交易机制的存在使得上证 50ETFs 和上证指数价格存在联动效应。

假定上证 50ETFs 规模为 100 亿元，而目前上证 50 指数样本股总流通市值为 2 400亿元左右，机构投资者只要对这 100 亿元规模的 ETFs 市场进行操作就能影响到 2 400 亿元规模的上证 50 指数大盘的走势，价格杠杆效应明显。

（4）指数成份股的调整会带来投资机会，这是机构投资者需要把握的。

大部分的指数，包括上证 50 指数，每过一段时间就会有一次指数成份股的调整，有的股票会被调出，而有的成份股股票会被调入。由于上证 50ETFs 是完全复制上证 50 指数，而当指数成份股调整之后，ETFs 组合也将进行调整，这样的话，那些被新调入的股票可能会面临集中的买盘，这些股票可能会面临一些投资机会。所以对于指数研究比较深入，能对成份股调整有比较准确预测的机构，就可以把握这个机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6.7 ETFs 基金套利交易过程分析

下面以参与券商为例，说明基金套利交易的过程。

（1）假设基金二级市场价格低于基金单位净值，套利交易的执行过程为：

①交易过程中，该机构发现基金二级市场价格为 1.23 元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计 ETFs 基金的实际净值应为 1.25 元附近，这样，二级市场价格低于基金单位净值，存在套利机会。

②该机构买入 1 000 000 份基金单位，并成交。

③该机构同时提交赎回申请，赎回 1 000 000 份基金单位，交易所创设特殊基金股票搅计入该机构账户。

④该机构卖出“一揽子”股票，完成套利交易。

⑤收市以后，基金管理人进行估值，假设实际基金单位净值为 1.25 元，这样，经过清算以后，该机构套利交易所获取的套利交易利润为 20 000 元。

（2）假设基金二级市场价格高于基金单位净值时，套利者执行的套利步骤：

①交易过程中，某机构投资者发现基金二级市场价格为 1.25 元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计 ETFs 基金的实际净值应为 1.23 元附近，这样，二级市场价格高于基金单位净值，存在套利机会。

②该机构发出基金申购指令，购买价值约为 1 230 000 元的“一揽子”股票，参与证券商向基金管理人提交申购申请，购买 1 000 000 份基金单位。

③交易所将冻结该机构账户下已有股票，并创设特殊基金份额，计入该投资者账户。

④该机构同时在二级市场上以 1.25 元的价格卖出 1 000 000 份基金单位，收入款项 1 250 000 元。

⑤收市以后，基金管理人计算基金单位净值，假设当日基金单位净值为 1.23 元，这样，经过清算以后，该机构完成套利交易，共获利 20 000 元。

上述套利交易过程是比较理想的情形，未考虑交易成本，且假设收市以后 ETFs 基金单位净值与投资者交易时估计的净值相同。在实际交易过程中，由于存在交易成本，而且收市以后 ETFs 基金的实际单位净值可能与投资者估计的单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位净值存在差别，因此，套利交易利润会与上述理论计算的利润有所不同。

由于套利交易机制的存在，如果ETFs基金二级市场价格与基金净值的差别达到一定程度以后，套利交易者的套利交易将推动ETFs基金二级市场价格不断向基金净值靠拢，直到套利交易利润不能弥补交易成本为止。

2.7 买卖基金成本控制技巧

2.7.1 红利再投资节省申购费

基金投资者可以选择两种分红方式，一种是现金红利，另一种是红利再投资。为鼓励大家继续投资，基金公司对红利再投资均不收取申购费，红利部分将按照红利派现日的每单位基金净值转化为基金份额，增加到投资人账户中。这种方式不但能节省再投资的申购费用，还可以发挥复利效应，从而提高基金投资的实际收益。

2.7.2 网上买基金多快好省

过去认购、申购开放式基金只能到证券公司或银行网点才能办理，现在工行、招行等金融机构都推出了“网上基金”业务，且银行对网上基金交易都有一定的优惠政策：从网点开立基金账户一般要缴纳一定的开户手续费，而在网上自助开立基金账户则是免费的；网上认购、申购开放式基金可以享受一定的手续费折扣，比如，通过某银行“银基通”购买开放式基金，申购费最多可以打4折。最关键的是网上购买基金可以节省大量的时间，对于现代人来说，节省时间就等于创造“金钱”。

2.7.3 减少基金手续费

基金申购费一般是1.5%左右，赎回费是0.5%左右，一进一出的成本就高达2%了，如此高的成本是不得不认真考虑的。那么，如何才能规避风险呢？下面向您介绍三种方法。

（1）巧用稀释减损法减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如你手中持有某基金10 000份，该基金已由认购时的面值1元，跌到了面值0.900元，如果你认为该基金具备长期投资价值并出现回升迹象，这时你可以以每份0.900元的价格，再申购5 000份，增加持仓量，从而达到稀释持有该基金成本的目的。这样一来，当该基金随着市场波动恢复到面值0.966元时，你就把原来亏损的1 000元找回来了，以后该基金面值每上涨0.1元，你就可以有1 500元的赚头了。

（2）巧用基金组合策略降低风险。

为了降低基金投资风险，应该依照“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的投资原理，对基金进行合理配置。如在购买股票型基金的同时，也可以组合投资一部分债券基金、货币基金等相对安全的低风险品种，从而有效分散投资风险。组合配置的方法有三种：一是可以将不同基金公司旗下不同类型的基金按相应比例进行组合；二是实行核心——卫星模式配置组合，即以大部分资金选择指数基金作为核心资产，其他少部分资金投资其他类型的基金作为卫星资产；三是如果你手中的资金数量不太大的话，可以只选择一家业绩优秀并且各类基金品种比较齐全的基金公司，将该公司旗下的股票型基金、债券型基金、货币市场基金简单按各三分之一的比例进行组合配置。

（3）巧用基金之间直接相互转换的方法轻松避险。

一般来说，同一基金公司旗下的不同基金之间都可以互相转换。假如你购买了某基金公司旗下的股票型基金，当经济景气周期处于高峰，同时又面临下滑风险时，你可以把逢高获利但风险较大的股票型基金逐步转换成风险较低的债券型基金或货币市场基金，以避免股市下滑造成基金净值缩水的风险。而在股市从空头转为多头时，你不妨又可以将债券型基金或货币市场基金转换成股票型基金，以不失时机地抓住赚钱的机会。如果你采用先赎回A基金再申购B基金的“笨”办法，需要先缴纳A基金0.5%的赎回手续费，然后再缴纳B基金1.5%的申购手续费，二者相加就是2%的费用。如果你采用基金之间直接转换的方法，一般来说只用支付0.5%的转换费用。

有的基金公司还规定，在一年内可以享受两次免费转换，从第三次起转换费用也只有0.25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.4 巧用基金转换节省投资成本

基金转换业务是指投资者在同一家公司旗下的基金产品之间进行运作，按照意愿将所持有的全部或部分基金份额转换为其他开放型基金份额，并同时按照公司规定缴纳一定的转换费用。

基金转换业务是基金投资中的一个节省申购费用的技巧，因为同一家基金公司旗下的基金，在进行转换时，都会给投资者一定的费率优惠。比起正常情况下将手中的基金赎回后再申购同一公司下的另一种基金可以节省不少费用，降低投资成本。但是，需要投资者注意的是不同基金公司基金转换的规定并不相同，要先问清楚再做转换。

在基金投资中，有些投资者会经常遇到这样的情况，在市场行情初始阶段，购买了大量的低风险基金品种，由于风险与收益是同方向变化的，风险低收益自然也就低，如果碰上股市大盘上扬，反而可能会错失分享上涨利润空间的机会。

在基金市场的行情一片大好时，如果投资者以前购买了一些债券型基金、货币市场基金或平衡型基金的话，不妨试试基金转换的手段，将手中的这些基金转换成同一家基金公司的股票型或偏股型基金，来分享由于股市上涨而带来的利润空间。

2.7.5 怎样减少基金赎回在途时间?

虽然开放式基金专家理财的优势得到充分显现，但开放式基金赎回的资金到账多数实行T+2或T+3，有的甚至更长。赎回的在途时间较长，对投资流动性形成制约，使许多人望而却步。通过下面所讲解的一些技巧，可以最大限度减少开放式基金的在途时间，从而进一步提高开放式基金的收益性和灵活性。

（1）巧用基金转换“曲线”赎回。

例如，你需要赎回一只股票型基金，如果该基金公司的基金转换实行T+1，则可以先将股票型基金转换为货币基金，这样，你的基金次日便可转换成了货币基金，而货币基金的赎回一般实行T+1，这样，基金赎回的在途时间等于节省了一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）选择交易在途时间短的基金。

关于基金申购、赎回的在途时间各家基金公司和单只基金规定不一，有的实行T+2，有的则实行T+3，如果基金运作水平相差不大，为了增强投资的灵活性，投资者应尽量选择实行T+2的开放式基金。

（3）尽量避免在节假日前申购和赎回。

基金的在途时间是按工作日计算的，法定节假日则不计算在途时间。比如黄金周前的最后一个交易日赎回货币基金，资金只能等到7天假期后的第2个工作日才能到账，无形中成了T+8，资金在黄金周内既没有存款利息，也不能享受货币基金的理财收益。

（4）利用“约定投资”可以省时省力。

目前部分银行和基金公司开通了投资预约业务，投资者可以通过银行或基金公司的网上交易系统，自动对基金申购和赎回的时间、价格进行提前约定，这样系统就会按照你的指令自动完成交易，避免因工作繁忙把基金认购、赎回等投资计划遗忘，无形中等于增加了基金的在途时间。

（5）以货币市场基金为桥梁。

基金网上交易因为非常便捷，可以随心所欲地交易。投资者可以利用货币市场基金的申购和赎回是不需要支付任何费用的特点，通过自己的判断，不断调整家庭资产在股票型基金与货币型基金之间的配置比例，既可以及时规避风险，又可以稳健获得收益。

（6）撤销交易有技巧。

基金网上交易不像传统代销，需要填写大量单据，既可以很方便的申请，也可以在申请未确认前，撤销申请。投资者在T日三点前发出的申请，可以在T日三点前撤销。撤销交易退回的资金，将实时回到你的账户。

2.8 基金买卖和组合实战技巧

2.8.1 基金应该这样买

2006年的理财市场，基金异常火爆，丰厚的回报率，着实让场外的人看着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼红，于是，老基民纷纷杀入，期待历史重演。而基金应该怎样买成为了新基民不得不面对的现实话题。

1. 股票型基金仍然是一代天骄

2007年，牛市行情将得到进一步延续。

首先越来越多的大型国企不断上市及海外回归，国民资产逐步走向证券化，股市对“国民经济晴雨表”的作用很明显，高速增长的中国经济，为A股市场提供了良好的大背景；其次，人民币升值的脚步在不断加快，本币升值，以人民币计价的资产价格必然会不断地被重估，传导到资本市场上，就是股价的上扬；第三，股权分置改革后，企业的管理机制和经营机制更加灵活，大小股东的利益趋于一致，特别是股权激励推出后，上市公司做好业绩的冲动更加充足，企业盈利增长，无疑是牛市最稳固的根基；最后，全球资本流动性过剩、国内储蓄资金规模庞大，充裕的资金环境成为股价上涨的助推器。

在这种牛市背景下，股票型基金的收益率自然也是水涨船高。因此说，2007年股票型基金仍然是理财市场的一代天骄。

2. 家庭理财中如何配置基金

基金产品五花八门，作为一个长期的家庭理财工具，应根据不同的投资品种的机会，不同的风险收益预期，来合理配置自己的投资资金。

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、混合型基金、保本型基金、货币市场基金等。从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金和保本性基金风险最小，债券基金的风险居中。一般而言，收益和风险通常是相关联的，风险大收益高，风险小收益少。

从美国市场最近20年的统计来看，股票基金的收益率一般在10%～15%，债券型基金的收益率为5%～8%，而保本型的收益率3%～5%为合理水平，货币型基金因为充当现金管理工具的角色，其收益率基本维持1%～2%左右的水平上。投资基金前，应先给自己做个评估，想想自己现在处于人生的哪个阶段；这个阶段应该采用什么样的理财策略；这部分资金是用来做什么的，能够使用多长时间以及能承受的风险程度等，在了解自己的基础上，选择适合的基金进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资。

在购买基金前要了解自己的风险偏好和风险承受能力。

对年轻人来说一般处于资本原始积累阶段，其理财应采取积极进取的策略，增值是主要的理财目标；这时候事业刚刚开始，风险承受能力较高，就可以投资偏股型基金。

人到中年追求是稳定的生活，收入虽然还不错，但上有老下有小，家庭责任比较重，这个时期风险承受能力处于中等，所以就应该坚持稳健原则，尝试多种基金组合。

建议中年人的家庭资产的大部分可以选择混合型基金或债券型基金，这些基金中因为在资产中配置了一些债券类资产，其波动幅度没那么大，收益相对平稳，例如：南方稳健（净值持仓）及稳健二号基金，牛市中其股票的仓位可以配置到80%，而熊市中其股票仓位可以为0，而变成一只纯债型的基金，进可攻退可守，是家庭理财的一个较理想的配置品种。

除此以外，中年人的家庭还可以少部分配置一些高风险高收益的股票型基金，来调节收益水平，这部分配置先设定可以承受的最大亏损幅度，原则是即使出现亏损也不至于给自己带来内伤，相反，如果出现超额收益，则整个组合的收益率将会提高。除此以外，家庭可以根据日常需求，预留应急准备金，一般为半年的收入以维持生活用度，这部分资金可以购买货币市场基金或短债基金，因为其流动性好，手续费低。

老年人主要依靠养老金及前期投资收益生活，这一阶段风险承受能力比较小。投资策略转为保守投资应以稳健、安全、保值为目的，通常比较适合平衡型基金或债券型基金这些安全性较高的产品。

理清资金的性质很重要，长期使用的资金可以投资于股票型基金和混合基金，而短期资金需要流动性，则适合投资债券型和货币型的基金。

股票型基金不适合短期投资，其投资期一般应该5年以上。假如你的资金几个月后必须收回做他用，如果这段时期市场波动使得净值下跌时，你就没有时间等待翻本，反而会因被迫赎回出现亏损。一般说，股票型基金适宜5年以上的长期投资，这样既可以抵御一些投资价值短期波动的风险，又可获得长期增值的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，预期收益率会比较高。这里需要强调的是，一定要耐得住长期投资的寂寞，在这轮牛市中如果自己手中的股票型基金一直持有，那么收益翻番便轻而易举，但很多人选择了提前赎回。因此建议大家在股票市场上涨趋势明显的情况下，一定要耐心持有手中的基金。

保本基金是在一定的投资期内，比如 3 年或 5 年为投资者提供一定本金保障的理财品种，因此也适合长期投资。如果中间赎回的话，不但手续费高，本金也无法得到保障。

投资期限 2 ~5 年的中期投资，除了股票类基金这类风险高的基金产品，还要加入一些收益比较稳定的债券型或平衡型基金，以获得比较稳定的现金收入。

投资期限在 2 年以下的短期投资，投资的重点就应该放在债券型基金、货币市场基金这类低风险、收益稳定的基金产品上。特别是货币基金，流动性几乎等同于活期存款，又因其不收取申购、赎回费用，投资者在用款的时候可以随时赎回变现，堪称短期投资者的首选。

3. 选对品种才能安心

评估完自己，下一步选择具体投资的基金品种很重要。基金五花八门，同种类型的基金数量众多，如何选择基金中的精品呢？这里给投资者几个建议：

（1）基金公司的素质很重要。

这里的素质主要包括公司的背景、旗下基金业绩的整体情况、研究团队等。一般而言，资产规模较大、业绩排名又靠前的基金公司基本上是可以信赖的。因为这样的公司一般有较好的投资团队，研究实力强，可以在市场上找到好的投资品种，把握最好的投资机会。

（2）过往业绩很重要。

投资者在选择一只基金时要看其历史业绩表现情况，如果是新基金就看其旗下同类基金的业绩情况。虽然业绩不可以复制，但从过往的表现上，可以看出这个公司的投研力量和投资管理的能力。

（3）投资特征很重要，不同的基金产品具有不同的投资组合，呈现出不同的风险收益特征。

投资者选择基金长期持有，应关心基金产品的投资组合，特别是其配置资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特性是不是具有长期增值的稳定性。配置不同，其净值的变化不同。

2.8.2 低成本购买基金有招数

随着证券市场的不断上涨，基金净值也是水涨船高，在不考虑基金赎回的情况下，还有没有机会（认）申购到低成本的绩优基金呢？答案是肯定的。因为基金作为一种中长期的投资产品，其投资的优势是显而易见的。但怎样才能在基金成长过程中捕捉到好的投资机会，仍然不乏一些技巧。

1. 利用牛市中的震荡机会，捕捉其中的投资机遇

证券市场目前正处于历史的高位，任何的基本面变动，都有可能引起市场的震荡，从而使基金的净值在大盘的调整中受到冲击和影响。但这种影响毕竟是短期的，对于选择基金进行中长期投资的投资者来讲，是难得的低成本购买的机会。俗话说，千金难买牛回头。对于基金投资来讲，同样如此。

连续追踪一只绩优基金进行持续性投资，往往会起到摊低购买基金成本的作用。

目前，各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法，在牛市行情中买绩优成长性基金，是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会，而一次性地投入较多的资金购买，也是一种不错的选择，并非按照既定的定额扣款的形式。加上证券市场变幻莫测，在看好证券市场的中长期发展时，局限于每月扣款一次也不是明智之举，而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因此，根据投资时机的不同而灵活运用定期定额买基金的方式，是一个不错的选择。

2. 低成本不应忽略（认）申购、赎回费

相对于证券市场的股票交易手续费来讲，基金的交易费率较高是显而易见的。这也是投资者不适宜进行频买频卖基金的主要原因。但为了更好地为投资者提供交易上的便利，及对基金转换的需求，基金管理人根据不同的营销渠道及所提供的服务要求的不同，而制定了相应的费率优惠措施。由于网上服务成本低，基金费率打折优惠幅度较大，为投资者节省较多的手续费，网上购买基金是一种不错的摊低成本的渠道。

3. 用基金分红进行再投资，也是降低基金申购成本的理想渠道

为了鼓励投资者进行中长期的基金投资，基金管理人都会推出一定的红利再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的费率减免措施，这对于投资者降低购买基金成本是有帮助的。

2.8.3 到银行还是到证券公司买基金?

目前基金销售主要有三个渠道，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。

1. 各个渠道认购基金的优缺点

（1）基金公司直销中心。

优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；缺点是客户需要购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

（2）银行网点代销。

优点是银行网点众多，投资者存取款方便；缺点是每个银行网点代销的基金公司产品有限，一般以新基金为主；投资者办理手续需要往返网点。

（3）证券公司代销。

优点是证券公司一般都代销大多数基金公司产品，可选择面较广泛，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理；缺点是证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点。

2. 如何选择适合自己的渠道去购买基金?

对于有较强专业能力（能对基金产品分析、能上网办理业务）的投资者来说，选择基金公司直销是比较好的选择，只要自己精力足够，可以通过产品分析比较以及网上交易自己进行基金的投资管理。

对于年纪稍大的中老年基金投资者来说，比较适合银行网点及身边的证券公司网点，利用银行网点众多的便利性完成基金投资，或者依靠证券公司客户经理的建议通过柜台等方式选择合适的基金购买。

对于工薪阶层或年轻白领来说，更加适合通过证券公司网点实现一站式管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，通过一个账户实现多重投资产品的管理，利用网上交易或者电话委托进行操作，辅助以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平。

3. 到这些渠道网点办理基金购买手续的流程一样吗？

到基金公司和银行网点及证券公司网点办理基金开户或者购买的流程基本一致：

（1）到网点柜台填写《开放式基金账户申请表》→填妥的表格和有效证件提交柜台业务人员→客户自行设置交易密码和查询密码→柜台人员回复《开户受理回执》→客户于T+2日可通过电话、网上或者前往代销网点查询申请确认结果。

（2）柜台开户需要提供的资料：

本人有效身份证原件（包括居民身份证、警官证、军官证、士兵证、护照等）和本人活期银行卡或存折办理银证转账。

（3）通过电话委托、网上交易或者亲临柜台进行基金认（申）购、赎回手续。

2.8.4 大众投资者怎样买基金？

2006年的基金牛市，让我国的基金渗透率有了很大的提升。到2007年初，基金的总规模已经突破1万亿元大关。在银行里，经常会碰到排队购买基金的场景。

对于很多从来没买过基金，刚听说基金1年赚了100%才来关心的朋友来讲，首先要知道：投资和买消费品是不同的。这是因为，很多朋友都是“聪明的消费者”。比如说，要买什么东西，都会先等等，看周围的朋友买了以后，过个1年半载，看看效果究竟怎么样，再来正式下单。但是，在投资方面可不能这样。如果身边的朋友都告诉你投资赚大钱了，往往也是这个投资品种积累了大量涨幅的时刻。如果根据“朋友们投资这个都挣钱了”来选择投资品种，往往会买在高点上。

那么，究竟怎样进行理财投资，怎样选择适合的投资品种呢？

第一种方法是大家目前最常用的办法：适时进出法。大家一定会问：什么时候是“适时”呢？这确实是采用这个办法最大的问题所在。可以看到，真正在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年成功分享到开放式股票型基金超过120%平均年收益的投资人，往往是2005年甚至2004年市场低迷的时候就开始买入基金的投资人。怎样判断股票市场价值已经被低估了呢？专业的投资人士一般会有一些指标来衡量，而我们普通投资人最简单的办法有三个：一是查询最新的股票市场的平均市盈率，如果远远低于全球平均的15倍的水平，那股市可能是被低估了；二是比较上市公司的每股现金分红与股价之比，是否已经比国债的年收益率还高，如果发现一批这样的公司，很显然，这时进入也是相当安全的；当然，也有一些其他的判别标准可供参考，比如一位海外基金业的专业人士就提到，当股票基金募集极度困难，各基金公司央求她帮忙认购新基金时，她购入的基金收益最丰。而退出的时机，其实就更难把握，海外一位知名的基金经理曾经有个总结，一旦封闭式基金的折价水平过小，甚至出现溢价，整个股票市场可能就已经接近顶部。在最近2次的A股市场牛市见顶时，这位海外基金经理的定律都得到了验证。但在未来是否肯定有效，其实还有待观察。

由于“适时进出”法比较难于把握，因此理性的投资人一般采用“定期定额”和“固定比例”法来进行基金的投资。

所谓“定期定额”法，相信大家都有所了解，就是每隔一段固定的时间（月、季度或半年），以固定的资金去购买基金。定期定额买入的优点是可以使基金的平均成本保持较低，而且可以用“纪律”保持长期投资习惯，是“聪明懒人”的理财良方。

以电子直销的一位投资人为例，他选择每个月5日“定期定额”购买1 000元某基金。从2006年1月一直买到6月，实际最后的买入成本为每份基金单位1.2522元，而这6个月每月5日的实际净值平均为1.3215元，两者间相差5%以上：

另一种投资基金的好办法是“固定比例投资策略”，即将一笔钱按固定的比例分散投资于不同种类的基金上。比如，年轻人可以考虑50%的股票型基金，30%的债券型基金，20%的货币基金；中年人可以考虑40%的股票型基金，30%的债券型基金，30%的货币基金；中老年人可以考虑20%的股票基金，40%的债券型基金，40%的货币基金，等等。当某类基金因净值变动而使投资比例发生变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化时，就卖出或买进这种基金，从而保证投资比例能够维持原有的固定比例。当然这个比例调整不是每天都做，而是隔半年或1年再重新检查一次，卖出部分比例超高的基金类别，增加部分比例偏低的基金类别。其实，这也是用一种形象化的方法，让你轻松看到最近半年或1年里增长最快的资产在哪里，并退出部分进入目前可能被低估的资产上。

当然，更简单的方法是"定期定额"买入配置型基金，由基金经理来为你随时权衡不同投资市场之间的风险收益差异，决定在什么时间进入什么样的市场。

总之，基金投资是一项有风险的投资，与购买消费品不同，看到别人获益后盲目地跟进，往往有可能买在高点。如果你正好有一笔奖金发到手上，或者刚刚有一笔债券到期兑付，不要冲动，不妨先买点货币基金，变成基金持有人，通过基金公司给客户的更多资讯，直观地了解一下究竟什么是基金，怎样投资最合适，然后再考虑究竟买什么，怎么买，什么时候买。正如某公司投资总监曾经说过的那样：大家买个小菜还会仔细考虑，认真选择；投资是一笔更大的支出，千万不要在自己还不清楚时就采取行动。

2.8.5 如何构建投资组合？

目前，我国的开放式基金已近300只，业绩优秀的基金足以让投资者满意。是集中投资于一两只基金还是分散投资于若干只基金，是一个需要认真考虑的问题。

精心选择不同类型的基金，构建投资组合，以达到适度分散风险的目的。投资者理性的选择应是：

1. 不要把鸡蛋放在一个篮子里——投资组合可以有效分散风险

中小投资者固然本金较小，但同样应当借鉴博弈游戏中庄家的思路——合理地分散风险，这有助于增加赢的概率。

如果只买一只基金，那么等于将宝完全押在它的身上，投资者的收益将完全被它的波动所左右，投资收益会很不稳定，对偶然因素造成的资产损失的防范能力也会大大下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，讲的就是分散风险的必要性。而构建投资组合的意义，就在于可以有效分散风险。

2. 给你一块调色板——根据自己的需求构建组合

根据自己的需求构建组合，一个基本方法是通过调整不同基金的配置比例，使自己的基金资产在风险收益上更符合自己的需求。

简单地说，股票基金具有高收益、高风险的特征，适合那些愿意承受较高风险、追求高回报的积极型投资者；混合基金更适合稳健型投资者；债券基金、货币市场基金适合那些要求本金绝对安全、流动性高、回报率高于存款的保守型投资者。

但投资者的需求是多样的，简单地以积极、稳健、保守三种类型来概括，可能会抹杀同一类型投资者内部存在的差别。比如，一位保守型的投资者也可能希望在保持总体资产的低风险的同时，配置一部分风险收益较高的资产，在这种情况下，一个由 20% 的股票或混合基金、40% 的债券基金、40% 的货币市场基金构成的投资组合，可能更符合他的实际情况。

因此，通过调整投资组合内不同基金的配置比例，可以满足投资者多样化的需求。在这个意义上，投资组合就如同一块调色板。

根据自己的需求构建组合的另一个可行的方法是根据自己手中几笔资金的不同用途，按照一定的比例，分别投向不同类型的基金。一个家庭的财务目标可能是多样的，如旅行消费、支付债务、子女教育、子女结婚、退休养老、买房买车、防范意外。投资者可以根据不同的财务目标，结合资金的投资期限和个人偏好，选择不同的品种。

比如，对青年夫妇来说，在子女教育费用上的投资多年后才会使用，选择一些具有长期增值潜力的股票或混合基金较为合适；如果投资目的是为了改善家庭的日常财务状况，不妨选择一些较为稳健的分红型产品；如果是一笔随时可能动用的钱，还是买成货币市场基金比较好。

3. 分散投资不是开杂货铺——买多少只基金更合适

经常可以看到不少个人投资者，或者是因为同事朋友推荐，或者因为基金管理公司或银行网点促销，不断买入新基金，导致持有的基金越来越多，像个杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货铺。

构造一个可以有效分散风险的组合，基金数量固然不能太少，但也不是基金数量越多越好。

有专家指出，基金的数量太少，容易造成投资组合的剧烈波动，影响收益的稳定性，无法有效地分散风险；基金的数量太多，则无法提高分散风险的效率，基金组合的安全性并不会因基金数量的增加而增加。国外的研究表明，当投资组合中的基金数达到8～15只时，组合的表现就会和市场指数的表现相近；持有的基金数量超过这一数字，超过部分的基金并不能产生进一步的分散风险的效果。

就目前我国的市场情况而言，投资者持有的基金数量可以在3～10只之间。

但这并不是说，投资者拥有10只基金，就一定意味着基金组合的风险得到分散了。需要注意的是，投资组合中的各基金品种最好在风格上存在一定的差异。研究表明，投资组合中的各基金品种相关性越高，分散风险的效果越差。一组同类的股票基金构成的投资组合，是不可能达到有效分散风险的效果的。

2.8.6 基金组合应跟着年纪走

自2006年开启的这一轮牛市，使全国人们的投资热情都高涨起来。调查反映，在居民拥有的最主要金融资产中，“基金”所占比例从上季度的10%跃升至16.7%，刷新历史纪录。可见，基金成为了人们投资的首选。

没有最好的基金，只有最适合自己的基金组合。不同年龄层、不同风险偏好的投资者该根据自己的实际情况建立基金的投资组合。同时，理性选择基金还要看基金公司、公司的诚信度、旗下基金历史收益、风险控制能力等。

目前，市面上的开放式基金达到284只，封闭式基金也有50只，再加上不断上市的新基金，已足够让刚入门的投资者眼花缭乱。那么，投资者该怎么买？买什么？买多少？其实，从理财的角度来说，不同年龄的人、不同风险偏好的人的需求是不一样的，因此，选择基金也因人而异，适合自己的才是最好的。

年龄：24岁～35岁

群体特征：此阶段的人们可塑性强，潜力大，正处于人生的上升阶段。年轻，几乎没有经济负担，但积蓄也比较少。消费观念紧跟潮流，注重娱乐产品和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本的生活必需品的消费。同时，为了将来的成家、事业的发展，也开始未雨绸缪。同时，随着年龄的增长，赚钱能力也逐渐加强。总的来说，风险承受能力比较强。

基金组合建议：风险承受能力比较好，以资产的增值为首要目标，可以多选择一些股票型的基金。

年龄：35 岁 ~50 岁

群体特征：已经成家，夫妇已经有了一定年纪但有未成年的子女需要抚养。属于上有老下有小的“夹心”一族，家庭、工作的压力都比较大。处于这一阶段的消费者经济状况尚可，消费习惯稳定。因这一阶段的投资者处于家庭生命周期的成熟期，风险偏好受家庭整体的财务状况影响比较大，因此，风险承受能力也因家庭财务状况而定。

基金组合建议：分析自己的风险承受能力，结合自己的实际情况选择基金组合，确保资产的保值增值。

年龄：50 岁以上

群体特征：这一年龄层的人们，即将或已经退休，子女已经成年并且独立生活。处于这一阶段的人们收入大幅度减少，收入仅来源于每月的退休金，只能应付日常的家庭支出。由于已经退休，未来收入的增长空间有限，因此在投资的过程中，资金的安全性尤为重要。这是老年人理财与中青年的一个最大的区别，因为老年人没有重来的机会，风险承受能力比较弱。

基金组合建议：以保证资金安全为第一，在此基础上追求资产的稳健增值。选一些保本型、债券型基金比较合适。

2.8.7　如何调整投资组合？

构建一个自己的基金投资组合，绝非一劳永逸。必须管理它，适时对它作出调整，保证它按照正确的轨道运行。

1. 何时进行调整

投资者在判断是否应该对一个基金投资组合作出调整时，一个要点是判断这个组合是否达到了自己的期望。如果和你的计划不符，比如说，它的波动程度超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了你的承受能力，或者它的收益无法让你满足，或者是它的成长性还可以，但是没能向你提供足够的红利分配以满足你的某些经常性支出，在这些情况下，不妨作出适当的调整。

另一个值得注意的要点是，基金投资组合中不同类型基金配置比例通常在实际运作中逐渐偏离原先的设定，这也使得投资者不得不考虑是否要做一些调整。

专家指出，以股票为主要投资方向的股票基金和混合基金的长期平均增长率显然要高于债券基金和货币市场基金，这是造成基金投资组合中不同类型基金配置比例逐渐偏离原先的设定的重要原因。

【例】假设，构建了一个简单的基金投资组合，其中包含一只股票基金和一只债券基金，配置比例为各50%，在其后的一年时间里，股票基金的净值增长率是100%，而债券基金的净值增长率是20%。由于两者的净值增长不同步，此时两只基金在整个投资组合中的占比将发生巨大的变化，股票基金将达到62.50%，而债券基金缩减至37.50%。这样整个组合的风格正在由偏稳健型向偏积极型转变，风险收益水平明显提高了。此时，是否需要卖出一部分股票基金，买入一部分债券基金，以恢复初始的资产配置比例，也是一个值得讨论的问题。据介绍，多数专家建议在资产配置比例偏离原计划的5%～10%的情况下就应作出调整。

还有一种情况也是经常发生的，投资者本人的投资倾向和投资目标发生了变化，由此需要对投资组合作出相应调整。下面就两种不同的变化方向，分别作更详尽的分析。

2. 更积极些可行吗

在下面的几种情况下，投资者可以考虑采取更积极的策略：

（1）当“菜鸟”升级成“老枪”。

对于刚刚步入基金投资之路的新手，一开始可以先构建一个相对稳健的基金组合，积累了一定的经验之后，再根据自己的实际需要和风险承受力，考虑是否要对最初的组合加以调整，从而加强组合的进攻性，提高风险收益水平。如果投资者确实感到对自己的基金知识有了足够的自信，对于市场变化已具备了一定的掌控能力，可以考虑采取更积极的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）用已实现的赢利来垫底。

在前期投资有较大获利的情况下，投资者也可以考虑用已实现的赢利作为“安全垫”，放大整个组合的风险收益水平。

【例】一个资产 10 万元的投资组合，其中股票和债券投资各 50%，一年后组合资产增值到 15 万元。此时，投资者如果打算采取更积极的策略，可保留 5 万元的债券资产，将其余 10 万元投向股市。若股票市场继续上涨，调整后的投资组合收益势必较原组合有较大增加；若股票市场转为下跌，5 万元的赢利作为“安全垫”也能够承受较大的风险，此时只有在股市下跌 50% 的情况下，才会威胁到本金的安全。

这种策略，与保本型基金牛市中采用的策略有些类似。

（3）市场向好预期强烈。

如果投资者对市场长期向好趋势确有把握，也可以考虑增加股票基金的投资比例，提高组合的风险收益水平。不过，这对投资者的市场判断力提出了一定的要求。

3. 更保守，更安全

有的时候采取更保守的策略也许更为明智。在下面的几种情况下，投资者可以考虑低投资组合的风险：

（1）市场趋势变坏。

在这种情况下，投资者可增加低风险品种的投资比例，股票基金或混合基金也考虑多配置一些波动性较小的较为稳健的品种。

（2）投资收益达到甚至大大超出了原定的目标。

【例】假如组合已经翻了一番，赚到 500 万元，而这个目标是投资者计划 10 年后达到的。有了这 500 万元，若以后每年有 5% 的收益，也足以满足家庭的小康生活，那么投资者就应该考虑是否应该降低投资组合的风险收益水平，使其能够更稳健安全地达到 5% 的年增长目标。

从某种意义上说，投资本身反映着一个人的人生态度。也许很多人在这种情况下，不仅不会见好就收，反而会把自己的目标定得更高。但无论如何不要忘记，自己其实有另外一种选择，适可而止也是一种智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）随着年龄的增长，可以考虑逐渐采取更稳健的策略。

有一种特殊类型的基金叫做生命周期基金，是根据投资者人生不同阶段风险收益偏好不同而设计的一种配置型基金。比如大成财富管理2020生命周期基金，前五年股票投资比例最高可达95%，重在获利；之后越接近目标期限（2020年），股票比例上限越低，债券比例下限越高，收益日趋稳健，重在保值。到2020年之后，这只基金逐步演变为一只低风险债券型基金。

投资者可以参照这种理念，根据自己的年龄增长和人生计划，对自己的基金投资组合进行调整。当然，如果有适合自己的生命周期基金，也可以考虑购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

基金不是保险箱

——投资基金禁忌

3.1　做一个“四有”基民

3.1.1　有财商

有财商，也就是要有理财意识。随着人们收入水平的增加，以及市场上理财产品的丰富，理财成为一件现实可能的事情，每个人都需要了解理财对于自身人生规划的意义，具备一定理财意识是开始基金投资的第一步。

3.1.2　有财智

有财智，也就是要有一定的理财知识。虽然不可能人人都成为理财专家，但是在购买基金时每个人都要首先了解基金是怎样的理财产品，它的特点以及各种不同基金产品之间的差别等。由于投资范围的不同，基金组合的品种不同，股票债券资产配置的比例不同，每只基金的风险收益特征是不同的，对此，基金投资者需要有一个清楚的了解。

3.1.3　有理性

要有理性，首先要选择适合自己需求的产品，对于选择目标有一个合理预期。比如，在投资货币基金产品时，期望每年能有超过 10% 的收益率，那显然是不现实的；还有把历史业绩简单拷贝，认为 2006 年的收益在 2007 年乃至今后都能不断地被复制，这些都是不正确的认识。而且基金投资，特别是偏股型基金的投资，其投资风险是不能忽视的，基金绝不等同于固定收益类的存款和债券品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，随着市场的波动，投资基金出现阶段性的亏损是完全可能的，投资者需要根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金品种。

3.1.4 有恒心

投资基金的要诀就是坚持长期投资，如果对中国资本市场、中国经济有充分的信心，那就不必因为市场的震荡而改变自己的投资策略。大部分基金公司现在都已推出了定期定额的投资服务，这也是比较好的投资方案。

总体而言，理性的基金投资者，一定要对自己的财务状况以及风险偏好有清醒的认识。不同年龄、不同期限、不同性质的资金，所对应的投资风险承受度是不同的。不同的风险偏好应该寻找对应的基金品种，方可有效地达成理财目标。

3.2 基民禁忌

3.2.1 买新基金，不买老基金

相当多投资者只有当银行推出新基金时才购买，有些人甚至为了买新基金，将涨得多的基金卖了。新基金发售时，银行门口火爆的排队场面似乎也证明了这种行为的正确性。但这是典型的盲目投资行为。

因为开放式基金每个交易日都开放申购，没有稀缺性，在基金新发之后仍可以买到。新基金没有过往业绩，投资策略可能没有经过实践检验，而且大多由新基金经理管理，投资者无从判断其管理能力的优劣。此外，新基金建仓时间较长，在建仓期间如果市场上涨，基金净值涨幅将低于同类基金。另一方面，投资者可以研究老基金的过往业绩，分析其业绩表现的优劣、是否具有持续性，作为投资依据。

因此，"新基金"不应构成投资者选择基金的理由，老基金应是投资者选择的重点。

3.2.2 高净值恐惧症

情景："基金净值这么高了，没有什么上涨空间了，不能买！"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将基金份额净值的高低作为投资的依据是基金投资的另一误区。

在相同情况下，基金份额净值高是基金业绩表现优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金的上涨空间取决于股票市场的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值绝对值的高低没有关系，也不存在净值的上限和上涨空间的问题。

中国基金业还比较年轻，2006 年是中国开放式基金业经历的第一个大牛市，目前净值最高的基金份额净值才刚超过 3 元。而美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金成立于 1963 年，已运作了约 44 年，2005 年 4 月底的净值曾达到 114.96 美元，约合 900 多元人民币。相信随着时间的推移，国内表现优异的基金会不断创出基金净值的新高。投资者枉自估计基金净值上限的做法，事实证明是失败的。

例如，2004 年到 2005 年大多数基金的净值都在 1.2 元以下，长期的熊市使投资者觉得 1.2 元是遥不可及的上限。但 2006 年年初，1.2 元被轻易击破，部分优秀基金的净值一直涨到接近 2 元才回调。2 元又成为许多投资者心目中的净值上限，基金净值接近或突破 2 元时遭遇到大量赎回。前不久又有投资者怀疑，2 元多的基金能涨到哪去呢？但是截至 2007 年 1 月 22 日，已出现了净值达到 3.087 元、累计净值达到 3.4169 元的基金。事实证明，基金净值不存在什么上限，高净值基金也不存在上涨空间有限的问题。相反，在相同情况下净值高的基金大多是管理能力较强的好基金。因为基金净值高，就不买，投资者会损失十分宝贵的投资机会。

3.2.3 长期资金，短线买卖：根据股指涨跌进行基金的波段操作

情景一：这只基金涨了好多，又回到前期的高点了，马上赎回，否则就来不及了。

许多投资者购买基金的钱是可用于长期投资的，如果基金净值涨得多了就赎回来，那么这些钱又投资什么品种呢？什么时候再进入市场呢？事实证明进行波段操作的投资策略是错误的。

以某基金为例，当 2006 年年初，基金净值突破 1.2 元后，大量投资者赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，短线实现利润。但赎回并未阻挡净值快速上涨的步伐，也迫使投资者认识到，不投资的风险更大。当基金净值超过1.5元时，投资者才大量申购，中间已损失了0.3元的涨幅。该基金净值在2006年6、7月间达到阶段性高点，接近1.9元，后来的回调又让短线操作的基金投资者心惊胆战，当基金净值再次反弹到2元附近过程中，大量资金撤离了该基金。但基金后来的表现必将让这些投资者后悔不已，在不到两个月的时间内，基金又涨了50%。2006年初到2007年1月19日，该基金净值已涨了两倍多，但如果进行以上的波段操作，收益率可能只有60%左右。

情景二：看起来股指要调整了，还是赎回一些，等到股指见底了再买回来。

这种基金投资策略看似合理，但是投资者有预测股指走势的能力吗？股指下跌多少，才能判断出股指要调整了，而不是短期的波动？

投资者没有专门的时间、专业的知识研究宏观经济、政策走向、市场资金供求、企业盈利等影响股指走向的因素，也不可能较准确地预测股指的涨跌。往往在股市已出现比较明显下跌的情况下，投资者才能判断出股指可能要进行调整，这时再去赎回，很可能卖了个低点。

3.2.4 缺乏风险意识，全仓投入，仓促赎回

情景一：听说基金很赚钱，股票指数涨了多好，赶快去买基金，将定期存款全拿出来买基金吧！情况二：哎呀，基金跌了，原来买基金也会亏本的，还是赎回吧。

基金投资于股票，股票价格波动较大，既可能带来高额收益，也可能带来较高风险。如果道听途说，盲目投资，尤其是为了追求高收益，将原来不能进行风险投资的资金投资于基金，必然会带来较大风险。

以2004年上半年为例，当时股市出现了久违的大幅上涨行情，从2003年11月到2004年4月间，股指上涨了约30%，许多基金净值涨幅较大，跌破面值的基金也纷纷实现了正收益。基金销售出现了十分红火的局面，在银行门口排队买基金。听闻基金赚钱多，原来不了解投资、不了解基金的人们也纷纷将存款转买基金。结果多达只百亿基金诞生。后来市场深幅下跌，投资者损失惨重，大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者直到 2006 年年初才解套。

所以投资者在投资前，必须知道投资有风险，要谨慎决策。

3.2.5 别人都赎回了，担心自己那份资产会受损失

市场的巨额赎回潮，造成了一些持有人的恐慌心理："别人的都赎回来了，我的那份是不是也应该落袋为安啊?"这种心理左右着投资者的投资行为。

另外一些投资者还担心，年底其他投资人的赎回，会导致基金净值的下降，从而使自己的资产遭受损失。

其实这是对基金认识的一个误区，股票升值，许多投资人选择在高位大量卖出，会导致股票市值的下跌。基金不是股票，其净值并不会因为遭遇巨额赎回而下降，惟一影响其净值的是投资组合的收益率，即使基金规模跌破 2 亿元的设立下限，但只要投资组合是赢利的，其净值依然在面值以上。

3.2.6 大盘涨了，基金净值也涨了，就应赎回持有的基金份额

大盘涨了，手中持有的基金净值也涨了，就应该赎回，这是一些基金持有人的认识误区。虽然"低买高卖"是股市中股票投资者应遵循的赢利原则，许多做股票短线的投资人也是习惯于在上涨趋势良好时便进行抛售，这样做一方面，是为了及时套现，获得既得收益，另一方面，也是为了避免因为股价下跌而带来的风险。但这样的股票操作手法，也套用在投资基金身上，就大错特错了，因为基金投资是一个长期的投资渐进过程，在这个过程中，基金的净值，是会随着市场的波动而波动，它的投资收益，不可能一步到位、立竿见影。

3.2.7 分红后投资人的实际收益会减少

分红后，基金净值会有一个突然下落的情况。但这并不意味着基金投资人的收益会减少了。

分红使得基金的净值下降，但是基金的累计净值依然是不变的，投资人的实际收益也是不变的。

实践证明，大部分投资者都是在赎回后，会以更高的价格再赎回来，并且还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要搭上一定的费用：根据规定，基金申购的赎回都是要交纳一定费用的，申购费率为0.25%～0.5%，一个来回，1.5%～2%的收益率化为乌有。

所以投资于基金，除了投资者应对基金有一个正确的认识之外，频繁地申购和赎回基金份额，对投资者来说不是一件明智之举，因为你既然选择了基金这种理财方式，你就应该充分信任为你理财的专家。

3.2.8 既然股票能做波段操作，基金也能做

波段操作，是一些短线客常用的股票操作手法，但此方法并不适合于基金。首先投资基金，做波段不是成熟的投资理念。基金投资专家注重的是价值分析与基本面的研究，由于各路基金，都有各自不同的投资规划和投资组合，而且由于价值投资为主导思想，致使基金投资常不可能马上见效，即使期间在面值之下徘徊也是正常的，因此，只要宏观经济是向好的，基金收益率就会呈现一个增长的趋势，这是不容置疑的。

另外，基金的持有人，其实是无法选择做波段操作的，因为我们没有办法判断所谓基金的“高位”和“低位”。也就没有办法在“低点”买进和在“高点”卖出。

3.2.9 所有鸡蛋放在同一个篮子里

“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”这一成熟的理财观念已越来越被广大民众接受，于是传统的存款一族正逐渐把目光转向股票、外汇、黄金等投资品种，基金凭借其专家理财优势被市场青睐。但部分投资者在购买基金时只投资某一基金公司产品、某一类基金产品甚至某只基金，从而承担了较大的市场风险。一位已经购买诺安平衡基金的客户长期坚持投资的“三三制”，即每月工资30%存款，30%保险，30%投资，而投资的主要途径就是购买各种类型的基金，尤其是新基金。这个客户满意地告诉诺安公司人员，虽然每个基金收益不是很高，但每个月下来总体收益相当于给自己多发一份奖金，而且整体风险低。

3.2.10 盲目追求产品创新

部分投资者在挑选基金产品时，盲目追求“第一只”的概念，认为最新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是最好的。事实上，基金产品的创新有一定风险，这个风险由谁来承担？实际上还是投资者。投资者在选择基金产品时，应主要考虑基金产品的风险收益特征、成熟程度等因素，而平衡型基金作为国际上非常成熟的产品，是很好的投资选择。中国证券市场没有做空机制，而且上下波动性很强。如果没有避险工具，市场单边下跌，基金的风险就会相当大。而平衡型基金能有效通过资产的配置达到分散风险、增加收益的目标：如果今年是牛市，可以调高股票的比例，如果认为这波行情走到尽头，那么就调高债券的投资比例。

3.2.11 对基金公司的评价简单化

目前中国基金市场还没有一个成熟的行业标准，一些基金评级机构目前的评级也基本上停留在基金排名上，并没有涉及对基金经理的评价。大部分投资者对于基金公司及基金经理的评定，只简单停留在过往业绩评价。国外评定一位明星基金经理一般要看 3 ~5 年，10 年时间才能产生一位明星基金经理，而中国基金业只有 6 年多的历史，基金经理的平均任期只有 1 年半。因此，投资者在选择基金产品时应综合考虑公司股东背景、治理结构、投资团队整体实力、产品的风险收益特征等多项因素。

3.2.12 像买股票一样买基金

目前我国股市前景看好，但大批个人投资者“只赚指数不赚钱”。主要是因为个股走势受到诸多因素的影响，需要专门的研究才能发现。基金公司作为专业投资理财队伍的优势极其明显，能够做出最优投资决策，让投资者轻松分享经济增长而带来的投资回报。但部分投资者投资基金低买高卖，像买股票一样进行短线操作，而忽视基金的抗风险性和长期收益能力。以诺安平衡基金为例，其过去 5 年的模拟投资组合在牛市能够与大盘上涨同步，熊市中只承担大盘 40% 的风险，如果长期持有，累计收益将远远高于大盘的累计涨幅。

3.2.13 过分注重基金发行规模

今年上半年，单只基金发行规模屡创新高。从基金产品上来讲，每一只基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，按照市场的深度与广度，基金品种的特点与投资工具，公司的运营管理水平，单只基金应有它合理的规模。多大的规模适合自己公司的投资、适合股票市场的容量、为投资人带来领先的收益，这就需要根据基金公司的发展目标和自身的投资管理能力来决定。如果基金公司盲目追求发行规模，最终是会损害投资者的利益。诺安基金公司就明确提出，发行基金产品，更重要是做出业绩，树立品牌，而不应盲目追求发行规模。

3.2.14 盲目参与，感情用事

2006 年的基金让投资者着实赚了一把，这得益于证券市场的持续走牛，但市场火爆同时也掩盖了一部分基金管理人真实的管理和运作能力。不同的基金风格和投资策略不同，产生一定的业绩差异应属正常。因此，抱着随便买，发行哪只买哪只的态度是不可取的。

3.2.15 分红意识不强

基金作为一种投资品，尤其是专家理财产品，其产品设计特点决定了基金投资组合的稳定性、基金投资收益的均衡化，从而导致了基金净值变动的有限性。因此，以分红取代对基金的短期套利，应成为今后基金投资的真正“时尚”。

3.2.16 只认现金分红，排斥红利再投资

基金管理人在基金分配时都采取“二选一”的收益分配模式。但出于惯性的投资思维和落袋为安的想法，众多的投资者远离红利再投资。其实，红利再投资是一种互赢的分配模式，一是可以使投资者获得既定的投资收益，二是可以减少基金管理人因大量派现而导致的现金流减少，而对基金持仓的品种进行被动式调整，使投资者的收益受到冲击和影响。

3.2.17 崇拜明星基金及基金经理

明星基金及基金经理，在基金产品的运作上有其独特的优势。但基金投资是一个中长期的投资过程，检验和考核一只基金的管理运作能力还应当从一个更长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时期来考虑，而不能仅局限于一年或更短期的排名。

3.2.18 忽略成本，只计收益

实践证明，对同样持有一只基金的投资者来讲，进行频繁的申购和赎回，与持有一定周期相比，后者的收益明显大于前者。因为频繁的申购赎回产生的交易费率足以使投资者的收益折损不少。

3.2.19 集中投资，淡化组合

如果置基金产品本身的投资特点而不顾，或者集中投资高风险的股票型基金，或者集中进行货币市场基金的配置，这种做法最终都会因为不能回避的系统性风险，而使投资收益受到影响。因此，在证券市场好转时，可适度增加股票方向的基金产品投资比例，如果行情转坏时，则减少股票型基金资产，增加其它类型基金资产。

3.2.20 只看净值，不看基本面

一只基金的未来业绩增长潜力，主要来自于基金管理人管理和运作基金的能力，特别是基金配置品种的持续增长潜力。而要做到这些，还需要基金管理人建立科学的投资组合体系和跟踪评价体系。投资者仅以净值的高低作为判断基金优劣的标准，而不研究和分析基金定期报告，不了解基金持仓品种的变化，也难以挑选到好的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选、买、卖：

股票、基金投资技巧

在认清中国股市长期走牛的前提下，正确选择股票和基金就成为投资赢利的关键。选择好买与卖的时机，与选择何种股票、基金同等重要；只有持有真正有持续增长潜力的股票和基金，才能分享中国经济成长的果实。新股民、新基民只要掌握了正确的方法，在市场实践中超越老股民也不是不可能的事。

ISBN 978-7-80197-773-1



定价：36.80元